

HALFJAARVERSLAG 2021

**Over de periode 1 januari 2021
tot en met 30 juni 2021**

Commodity Discovery Fund

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Kerncijfers	4
Halfjaarcijfers.....	5
Balans	5
Winst- en- verliesrekening	6
Kasstroomoverzicht	7
Toelichting	8
Algemeen	8
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	9
Toelichting op de balans	10
Toelichting op de winst-en-verliesrekening.....	14

Algemene informatie

Statutaire zetel

Commodity Discovery Management B.V.
Zandvoorterweg 77
2111 GT Aerdenhout
Nederland

Website

www.cdfund.com

Beheerder

Commodity Discovery Management B.V.
Zandvoorterweg 77
2111 GT Aerdenhout
Nederland

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam
Nederland

Juridisch en fiscaal adviseur

Loyens Loeff N.V.
Frederik Roeskestraat 100
1076 ED Amsterdam
Nederland

Bank

ABN AMRO Bank (Nederland) N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
Nederland

Juridische eigenaar

Stichting Legal Owner CDFund
Prins Hendriklaan 26
1075 BD Amsterdam
Nederland

Administratiekantoor

Circle Investment Support Services B.V.
Smallepad 30F
3811 MG Amersfoort
Nederland

Effectenmakelaars custodians

CASEIS Bank (Nederland)
Interactive Brokers (U.K.) Ltd. (Groot-Brittannië)
Raymond James Ltd. (Canada)
Paradigm Capital Inc. (Canada)
Canaccord Wealth Management (Canada)

Kerncijfers

	30-06-2021	2020	2019	2018	2017
<i>Klasse CDF new asset class</i>					
Fondsvermogen (x € 1.000)	19.922	13.615	3.133	1.414	-
Aantal uitstaande participaties	165.350	108.197	46.394	23.088	-
Fondsvermogen per participatie ¹	120,48	125,83	67,53	61,23	-
<i>Klasse CDF all investors</i>					
Fondsvermogen (x € 1.000)	103.704	86.719	39.235	30.666	44.619
Aantal uitstaande participaties	875.704	699.398	586.675	503.138	492.784
Fondsvermogen per participatie ¹	118,42	123,99	66,88	60,95	90,54
Totaal voor het fonds					
Fondsvermogen (x € 1.000)	123.626	100.334	42.368	32.080	44.619
Aantal uitstaande participaties	1.041.054	807.595	633.069	526.226	492.784

¹ Het fondsvermogen per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.

Halfjaarcijfers

Balans

(Voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)

	Referentie	30-06-2021	31-12-2020
Activa			
Beleggingen			
Aandelen	1	117.251.389	100.054.212
Bonds		34.012	32.164
Futures		124.138	-
Warrants		4.205.978	3.518.692
Totaal beleggingen		121.615.517	103.605.068
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	2	458.585	60.369
Overige vorderingen		1.675.264	1.137.664
Totaal vorderingen		2.133.849	1.198.033
Overige activa			
Liquide middelen	3	10.910.064	8.954.365
Totaal overige activa		10.910.064	8.954.365
Totaal activa		134.659.430	113.757.466
Passiva			
Fondsvermogen			
Geplaatst participatiekapitaal	4	127.800.012	99.656.572
Algemene reserve		677.672	(41.033.607)
Onverdeeld resultaat		(4.852.036)	41.711.279
Totaal Fondsvermogen		123.625.648	100.334.244
Beleggingen			
Aandelen	1	-	10.936
Opties		-	1.956
Futures		299.480	-
Totaal beleggingen		299.480	12.892
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	5	6.229.744	4.815.591
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.242.815	2.982.666
Schulden aan participanten uit hoofde van vooruitbetaalde toetredingen		2.639.301	4.409.750
Overige schulden en overlopende passiva		622.442	1.202.323
Totaal kortlopende schulden		10.734.302	13.410.330
Totaal passiva		134.659.430	113.757.466

Winst- en- verliesrekening

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

(bedragen x € 1)	Referentie	2021	2020
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		88.990	49.512
Interestbaten op investeringen		1.541	1.158
Totaal opbrengsten uit beleggingen		90.531	50.670
Waardeveranderingen van beleggingen	6		
Gerealiseerde resultaten		14.904.045	1.203.483
Ongerealiseerde resultaten		(17.773.914)	18.331.954
Totaal waardeveranderingen van beleggingen		(2.869.869)	19.535.437
Overige resultaten			
Toe- en uittredingsvergoeding		170.381	53.985
Valutaresultaten	7	(398.655)	311.488
Interestbaten op bankrekeningen		97	2.558
Totaal overige resultaten		(228.177)	368.031
Kosten			
Beheerkosten	8.1	(1.077.017)	(475.723)
Prestatievergoeding	8.1	(62.630)	(1.475.633)
Interestlasten		(92.652)	(163.134)
Kosten van bewaarder	8.2	(27.491)	(15.003)
Bankkosten en commissies		(430.042)	(243.621)
Administratiekosten		(91.765)	(39.770)
Rapportagekosten		(2.597)	(2.556)
Accountantskosten	8.2	(17.106)	(17.107)
Toezichthouders kosten		(7.747)	(6.182)
Juridische kosten		(3.649)	(15.047)
Overige kosten		(18.116)	(11.180)
Som der bedrijfslasten		(1.830.812)	(2.564.956)
Bronbelasting		(13.709)	(10.098)
Netto resultaat over de verslagperiode		(4.852.036)	17.479.084

Kasstroomoverzicht

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

(bedragen x € 1)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(106.677.057)	(58.119.860)
Verkopen van beleggingen		83.945.260	50.291.730
Ontvangen interest		1.571	2.562
Ontvangen dividend		81.642	63.663
Betaalde beheerkosten		(1.513.443)	(473.395)
Betaalde interest		(142.189)	(168.332)
Betaalde dividend		-	(10.098)
Betaalde overige kosten		(1.236.325)	(337.367)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(25.540.541)	(8.751.097)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		33.122.581	10.825.756
Inkoop van participaties		(6.812.220)	(731.508)
Toe- en uittredingsvergoeding		170.381	53.985
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		26.480.742	10.148.233
Netto kasstroom		940.201	1.397.136
Liquiditeiten beginstand verslagperiode		4.138.774	23.693
Valutaomrekening liquiditeiten		(398.655)	311.488
Liquiditeiten eindstand verslagperiode	3	4.680.320	1.732.317

Toelichting

Algemeen

Inleiding

Commodity Discovery Fund ("het Fonds") is een Fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end structuur en is gevestigd aan de Zandvoorterweg 77 te Aerdenhout, Nederland. Het Fonds is opgericht op 1 juli 2008. De participaties van het Fonds worden niet verhandeld op een voor het publiek toegankelijke markt. Ook heeft de Beheerder op 29 maart 2012 een vergunning verkregen van de AFM krachtens artikel 2:65 Wft om in zijn hoedanigheid als beheerder van een beleggingsinstelling rechten van deelneming in het Fonds aan te bieden in Nederland. Sedert 21 juli 2014 beschikt de Beheerder over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b Wft en kwalificeert het Fonds als een Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten ("ICBE").

Het Fonds is een contractueel vehikel dat is onderworpen aan Algemene Voorwaarden, welke deel uitmaken van de contractuele relatie die bestaat tussen het Fonds en Commodity Discovery Management B.V. ("de Beheerder"), Stichting Legal Owner CD Fund ("de Bewaarder") en de afzonderlijke participanten.

De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om vermogens aangroei te realiseren door te beleggen in een breed scala aan financiële instrumenten en door de inzet van diverse beleggingsmethoden zoals opgenomen in het prospectus (gedateerd 8 juni 2020). Het Fonds kan worden gekenmerkt als een gespecialiseerd beleggingsfonds in aandelen gericht op de realisatie van een absoluut rendement. Hierdoor kan het Fonds aanzienlijk afwijken van enige benchmark. De primaire beleggingsdoelstelling van het Fonds is om een zo hoog mogelijk rendement in euro's te realiseren met een acceptabel niveau van risico.

De Benchmark voor het totale rendement van het Fonds is een weging van 50% HUI-index en 50% TSXV Index (inclusief dividend, in euro's). Het Fonds belegt in beursgenoteerde ondernemingen die actief zijn in de exploratie en het winnen van grondstoffen.

De beleggingsactiviteiten van het Fonds worden beheerd door de Beheerder, waarbij zij de administratie heeft ondergebracht bij administratiekantoor Circle Investment Support Services B.V.

Fiscale Status

In de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is bepaald dat een Participant zijn bewijzen van deelgerechtigdheid slechts kan vervreemden aan het Fonds zelf. Hierdoor wordt het Fonds vanuit de Wet vennootschapsbelasting beschouwd als een besloten fonds voor gemene rekening. Dit betekent dat het Fonds fiscaal transparant is en dat het Fonds zelf niet is onderworpen aan vennootschapsbelasting. De bezittingen en schulden van het Fonds worden toegerekend aan de individuele Participanten naar rato van hun deelname in het Fonds.

Dividendbelasting

Dividenden of daarmee gelijk te stellen opbrengsten van Participaties in de zin van de Wet op de dividendbelasting uitgekeerd door het Fonds, zijn niet onderworpen aan de heffing van dividendbelasting.

De halfjaarcijfers zijn niet gecontroleerd door een onafhankelijke accountant.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 boek 2 BW en de Wet op het financieel Toezicht (Wft). Tenzij anders vermeld worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Voor het halfjaarbericht 2021 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening 2020.

Verslagperiode

De verslagperiode heeft betrekking op de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

(bedragen x € 1)

	2021	2020
<i>Aandelen (Longposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	100.054.212	41.733.921
Aankopen	104.047.527	59.086.493
Verkopen	(85.946.210)	(49.850.302)
Gerealiseerde waardeveranderingen	17.445.618	1.423.060)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(18.349.758)	17.423.151
Eindstand verslagperiode	117.251.389	69.816.323
<i>Obligaties</i>		
Beginstand verslagperiode	32.164	-
Aankopen	-	34.318
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.848	(1.531)
Eindstand verslagperiode	34.012	32.787
<i>Options (Longposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	-	-
Aankopen	598.057	613.447
Verkopen	(530.582)	(514.687)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(67.475)	(98.760)
Eindstand verslagperiode	-	-
<i>Futures</i>		
Beginstand verslagperiode	-	-
Verkopen en expiraties	2.419.220	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	(2.419.220)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(175.342)	-
Eindstand verslagperiode	(175.342)	-
<i>Warrants</i>		
Beginstand verslagperiode	3.518.692	1.149.608
Aankopen	65.098	-
Verkopen	(65.666)	(125.222)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(64.042)	(132.392)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	751.896	868.909
Eindstand verslagperiode	4.205.978	1.760.903

(bedragen x € 1)	2021	2020
<i>Aandelen (Shortposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	10.936	10.023
Aankopen	(53.780)	(801.905)
Verkopen	51.696	1.388.117
Gerealiseerde waardeveranderingen	(10.433)	(75.510)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.581	(41.131)
Eindstand verslagperiode	-	479.594
<i>Opties (Shortposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	1.956	1.034
Aankopen	(172.744)	(796.578)
Verkopen	168.542	731.903
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.269	63.935
Ongerealiseerde waardeveranderingen	977	(294)
Eindstand verslagperiode	-	-

2. Vorderingen

De vorderingen bestaan per balansdatum uit de volgende posten:

(bedragen x € 1)	30-06-2021	31-12-2020
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	458.585	60.369
Overige vorderingen		
Te ontvangen dividenden	3.698	10.059
Te ontvangen interest	1.270	1.203
Overige vorderingen en vooruitbetalingen	1.732.926	1.126.402
Totaal	1.737.894	1.137.664

3. Liquide middelen

Dit betreft het positieve saldo op de rekening courant dat door het Fonds wordt aangehouden bij de bank. Deze liquide middelen staan volledig ter beschikking van het Fonds.

4. Fondsvermogen

Mutatieoverzicht participatiekapitaal

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni)

Het verloop van het fondsvermogen over het boekjaar is als volgt:

	2021	2020	
Geplaatst participatiekapitaal			
Beginstand verslagperiode	99.656.572	83.401.674	
Uitgifte van participaties	34.893.030	10.308.681	
Inkoop van participaties	(6.812.220)	(731.508)	
Prestatievergoeding	62.630	1.475.633	
Eindstand verslagperiode	127.800.012	94.454.480	
Algemene reserve			
Beginstand verslagperiode	(41.033.607)	(44.691.847)	
Van onverdeeld resultaat	41.711.279	3.658.240	
Eindstand verslagperiode	677.672	(41.033.607)	
Onverdeeld resultaat			
Beginstand verslagperiode	41.711.279	3.658.240	
Toevoeging aan de algemene reserve	(41.711.279)	(3.658.240)	
Resultaat verslagperiode	(4.852.036)	17.479.084	
Eindstand verslagperiode	(4.852.036)	17.479.084	
Totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode	123.625.648	70.899.957	
	2021	2020	
Verloopoverzicht participaties			
Aantal participaties per 1 januari	807.595	633.069	
Uitgifte van participaties	289.972	161.923	
Inkoop van participaties	(56.513)	(11.916)	
Aantal participaties ultimo verslagperiode	1.041.054	783.076	
Meerjarenoverzicht fondsvermogen			
	30-06-2021	2020	2019
<i>Klasse CDF new asset class</i>			
Fondsvermogen (in €)	19.921.689	13.614.925	3.132.933
Aantal uitstaande participaties (stuks)	165.350	108.197	46.394
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	120,48	125,83	67,53
<i>Klasse CDF all investors</i>			
Fondsvermogen (in €)	103.703.959	86.719.319	39.235.134
Aantal uitstaande participaties (stuks)	875.704	699.398	586.675
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	118,42	123,99	66,88
Totaal voor het fonds			
Fondsvermogen (in €)	123.625.648	100.334.244	42.368.067
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.041.054	807.595	633.069

5. Kortlopende schulden en overlopende passiva

De kortlopende schulden bestaan per balansdatum uit de volgende posten:

(bedragen x € 1)	30-06-2021	31-12-2020
Liquide middelen ²	6.229.744	4.815.591
Schulden uit hoofde van effectentransacties	1.242.815	2.982.666
Schulden aan participanten u.h.v. vooruitbetaalde toetredingen	2.639.301	4.409.750
	10.111.860	12.208.007
<i>Overige schulden</i>		
Interestkosten	4.441	53.978
Beheer- en prestatievergoeding	656.940	1.093.366
Accountantskosten	10.404	34.967
Toezichthouders kosten	7.747	10.886
Administratiekosten	1.790	2.898
Rapportagekosten	2.596	5.111
Overige schulden	1.154	1.117
Totaal overige schulden	685.072	1.202.323
Totaal kortlopende schulden	10.796.932	13.410.330

² De kortlopende schuld uit hoofde van liquide middelen betreft de negatieve stand van enkele bankrekeningen in vreemde valuta.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

6. Waardeverandering van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief aankoopkosten).

7. Valutaresultaten

Het Fonds heeft gedurende het jaar liquiditeitsposities aangehouden in vreemde valuta wat heeft geresulteerd in een valutaverlies van € 398.655 (eerste helft van 2020: een valutawinst van € 311.488).

8. Kosten

8.1 Beheerkosten en prestatievergoeding

	2021	2020
Beheervergoeding	1.077.017	475.723
Prestatievergoeding*	62.630	1.475.633
Totaal beheervergoeding	1.139.647	1.951.356

* Betreft een verrekening in participaties, niet via liquide middelen.

Het Fonds heeft Commodity Discovery Management B.V. als vermogensbeheerder aangewezen. De Beheerder ontvangt van het Fonds een vergoeding voor het vermogensbeheer van 2% van de nettovermogenswaarde van het Fonds per jaar (0,5% per kwartaal) vóór aftrek van de beheervergoeding en de prestatievergoeding. Het Fondsvermogen is verdeeld in aandelenklasse CDF new asset class en CDF all investors.

In afwijking van het voorgaande geldt dat telkens wanneer een bestaande danwel nieuwe Participant participaties ter waarde van minimaal EUR 1.000.000 bezit, deze Participant met betrekking tot de Participatie welke betrekking heeft op die Inschrijving, een Management Fee verschuldigd is van 1,5% per jaar van de nettovermogenswaarde van het Fonds, vóór aftrek beheervergoeding en de prestatievergoeding. Wel moet de Participant bereid zijn de Participaties om te zetten tegen één nieuwe inschrijving van Participaties met een nieuwe High Watermark, bepaald door de NAV van het moment van omzetting.

De vergoeding voor het vermogensbeheer bouwt maandelijks op en wordt eenmaal per kwartaal achteraf voldaan.

Alle kosten zijn in overeenstemming met het prospectus in rekening gebracht en zijn marktconform. De werkelijke kosten zijn conform de in het prospectus beschreven systematiek berekend. Derhalve wijken deze niet significant af.

Prestatievergoeding

De Beheerder heeft recht op een prestatievergoeding van 20% (bij inschrijving vanaf EUR 1 miljoen 15%) van de toename van de nettovermogenswaarde per individuele participatie (inclusief netto niet-gerealiseerde winst) boven de minimale outperformance (de 'hurdle rate') van 0,5% per maand. Op de prestatievergoeding is het 'high watermark'-principe van toepassing. De prestatievergoeding bouwt op en wordt eenmaal per kwartaal achteraf voldaan.

Het Fonds maakt gebruik van een egalisatiebenadering waardoor participatiehouders alleen een prestatievergoeding aan de Beheerder betalen voor de toename van de waarde van de participatie.

Over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 is € 62.630 aan prestatievergoeding toegekend (eerste helft van 2020: € 1.475.633).

8.2 Overige kosten

Kosten bewaarder en custodian

CACEIS Bank, Netherlands Branch treedt op als Bewaarder van het fonds. Over de verslagperiode is door de Bewaarder in totaal € 10.130 (eerste helft van 2020: € 10.648) in rekening gebracht.

CACEIS Bank, Netherlands Branch treedt op als custodian van het fonds. Over de verslagperiode is door de custodian in totaal € 17.361 (eerste helft van 2020: € 4.355) in rekening gebracht.

Accountantskosten

De accountantskosten betreffen uitsluitend vergoedingen die betrekking hebben op de controle van de jaarrekening.

9. Overige informatie

Verbonden Partijen

Partijen worden als verbonden aangemerkt als een van de partijen beleidsbepalende invloed uitoefent op de andere partij of invloed van betekenis op het financieel en zakelijk beleid heeft.

Alle door de Beheerder verleende diensten worden derhalve aangemerkt als transacties met verbonden partijen. Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode vermogensbeheer- en prestatievergoedingen aan de Beheerder betaald.

Uitbesteding/overeenkomsten

Het Fonds heeft de volgende overeenkomsten gesloten met gelieerde partijen:

- Commodity Discovery Management B.V.: de beheerder
- Stichting Legal Owner CD Fund: de juridische eigenaar
- CACEIS Bank, Netherlands Branch : de bewaarder

Over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 bedroeg de beheervergoeding € 1.077.017 (31 december 2020: € 1.353.760), waarvan € 594.310 (31 december 2020: € 453.382) per 30 juni 2021 als schuld was opgenomen.

De opslag en kosten bij toe- en uittreding over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 bedraagt € 170.381 (eerste helft 2020: € 53.985).

Terence van der Hout en Willem Middelkoop zijn per balansdatum de Managing Directors van de Beheerder. Per 30 juni 2021 werden door de Beheerder 2.338³ (31 december 2020: 2.485) participaties aangehouden. Het totale aantal participaties in bezit van de beheerder, haar aandeelhouders, en de bestuurders, bedraagt 46.415 (31 december 2020: 42.470) participaties t.w.v EUR 5,51 mln (31 december 2020 (EUR 5,27 mln). Dit betekent dat ruim 4% (31 december 2020: 5%) van het vermogen onder beheer (AUM) in handen is van de aandeelhouders.

³ Deze afname betreft een verrekening van performance fee, en geen verkoop van participaties van de beheerder noch bestuurders.

Personeel

Het Fonds had gedurende de periode van verslaggeving geen personeel in dienst.

Winstbestemming

Het resultaat van het Fonds voor de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 wordt toegevoegd aan de reserves van het Fonds, in overeenstemming met artikel 4.12 van het prospectus.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Aerdenhout, 31 augustus 2021

Commodity Discovery Management B.V.

Terence van der Hout
Willem Middelkoop