

HALFJAARVERSLAG 2022

**Over de periode 1 januari 2022
tot en met 30 juni 2022**

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

Bolder Fund Services (Netherlands) B.V.
Smallepad 30F
3811 MG Amersfoort
Nederland

Effectenmakelaars custodians

CACEIS Bank (Nederland)
Interactive Brokers Ireland Limited
(Ireland)
Raymond James Ltd. (Canada)
Canaccord Wealth Management (Canada)

Kerncijfers

	30-06-2022	2021	2020	2019	2018
<i>Klasse CDF new asset class</i>					
Fondsvermogen (x € 1.000)	19.147	23.054	13.615	3.133	1.414
Aantal uitstaande participaties	221.810	201.682	108.197	46.394	23.088
Fondsvermogen per participatie ¹	86,32	114,31	125,83	67,53	61,23
<i>Klasse CDF all investors</i>					
Fondsvermogen (x € 1.000)	95.203	113.670	86.719	39.235	30.666
Aantal uitstaande participaties	1.125.071	1.014.262	699.398	586.675	503.138
Fondsvermogen per participatie ¹	84,62	112,07	123,99	66,88	60,95
Totaal voor het Fonds					
Fondsvermogen (x € 1.000)	114.351	136.919	100.334	42.368	32.080
Aantal uitstaande participaties	1.346.881	1.217.685	807.595	633.069	526.226

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	30-06-2022	31-12-2021
Activa			
Beleggingen			
Aandelen	1	109.457.043	133.113.989
Obligaties		-	34.783
Futures		48.074	-
Opties		-	15.742
Warrants		1.650.592	3.157.659
Totaal beleggingen		111.155.709	136.322.173
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	2	2.032.736	289
Overige vorderingen		492.904	1.007.053
Totaal vorderingen		2.525.640	1.007.342
Overige activa			
Liquide middelen	3	14.291.755	9.683.986
Totaal overige activa		14.291.755	9.683.986
Totaal activa		127.973.104	147.013.501
Passiva			
Fondsvermogen			
Geplaatst participatiekapitaal	4	161.757.948	147.361.928
Algemene reserve		(10.443.028)	677.672
Onverdeeld resultaat		(36.964.241)	(11.120.700)
Totaal Fondsvermogen		114.350.679	136.918.900
Beleggingen			
Opties	1	-	5.276
Futures		1.408	-
Totaal beleggingen		1.408	5.276
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	5	10.163.845	8.269.456
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.257.296	-
Schulden aan participanten uit hoofde van vooruitbetaalde toetredingen		1.575.529	1.035.884
Overige schulden en overlopende passiva		624.347	783.985
Totaal kortlopende schulden		13.621.017	10.089.325
Totaal passiva		127.973.104	147.013.501

Winst- en- verliesrekening

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

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		106.356	88.990
Interestbaten op investeringen		-	1.541
Totaal opbrengsten uit beleggingen		106.356	90.531
Waardeveranderingen van beleggingen	6		
Gerealiseerde resultaten		2.252.263	14.904.045
Ongerealiseerde resultaten		(36.980.158)	(17.773.914)
Totaal waardeveranderingen van beleggingen		(34.727.895)	(2.869.869)
Overige resultaten			
Toe- en uittredingsvergoeding		110.724	170.381
Valutaresultaten	7	(730.177)	(398.655)
Interestbaten op bankrekeningen		312	97
Overige baten		15.493	-
Totaal overige resultaten		(603.648)	(228.177)
Kosten			
Beheerkosten	8.1	(1.070.928)	(1.077.017)
Prestatievergoeding	8.1	-	(62.630)
Interestlasten		(49.427)	(92.652)
Kosten van bewaarder	8.2	-	(27.491)
Bankkosten en commissies		(434.053)	(430.042)
Administratiekosten		(75.691)	(91.765)
Rapportagekosten		(3.663)	(2.597)
Accountantskosten	8.2	(43.883)	(17.106)
Toeziethouders kosten		(9.424)	(7.747)
Juridische kosten		(607)	(3.649)
Overige kosten		(33.587)	(18.116)
Som der bedrijfslasten		(1.721.263)	(1.830.812)
Bronbelasting		(17.791)	(13.709)
Netto resultaat over de verslagperiode		(36.964.241)	(4.852.036)

Kasstroomoverzicht

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

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(219.287.283)	(106.677.057)
Verkopen van beleggingen		208.946.833	83.945.260
Ontvangen interest		312	1.571
Ontvangen dividend		223.297	81.642
Ontvangen overige opbrengsten		15.493	-
Betaalde beheerkosten		(1.203.986)	(1.513.443)
Betaalde interest		(48.776)	(142.189)
Betaalde overige kosten		(248.722)	(1.236.325)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(11.602.832)	(25.540.541)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		19.014.273	33.122.581
Inkoop van participaties		(4.078.608)	(6.812.220)
Toe- en uittredingsvergoeding		110.724	170.381
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		15.046.389	26.480.742
Netto kasstroom		3.443.557	940.201
Liquiditeiten beginstand verslagperiode		1.414.530	4.138.774
Valutaomrekening liquiditeiten		(730.177)	(398.655)
Liquiditeiten eindstand verslagperiode	3	4.127.910	4.680.320

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 CDFund ("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 2 januari 2022). 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 Bolder Fund Services (Netherlands) 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 2022 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening 2021.

Verslagperiode

De verslagperiode heeft betrekking op de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

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

(bedragen x € 1)

	2022	2021
<i>Aandelen (Longposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	133.113.989	100.054.212
Aankopen	219.933.247	104.047.527
Verkopen	(212.152.400)	(85.946.210)
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.073.332	17.445.618
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(35.511.125)	(18.349.758)
Eindstand verslagperiode	109.457.043	117.251.389
<i>Obligaties</i>		
Beginstand verslagperiode	34.783	32.164
Verkopen	(34.868)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	550	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(465)	1.848
Eindstand verslagperiode	-	34.012
<i>Options (Longposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	15.742	-
Aankopen	311.355	598.057
Verkopen	(244.385)	(530.582)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(74.322)	(67.475)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(8.390)	-
Eindstand verslagperiode	-	-
<i>Futures</i>		
Beginstand verslagperiode	-	-
Verkopen en expiraties	1.764.266	2.419.220
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1.764.266)	(2.419.220)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	46.666	(175.342)
Eindstand verslagperiode	46.666	(175.342)
<i>Warrants</i>		
Beginstand verslagperiode	3.157.659	3.518.692
Aankopen	187.794	65.098
Verkopen	(188.356)	(65.666)
Gerealiseerde waardeveranderingen	562	(64.042)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.507.067)	751.896
Eindstand verslagperiode	1.650.592	4.205.978

(bedragen x € 1)	2022	2021
<i>Aandelen (Shortposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	-	10.936
Aankopen	-	(53.780)
Verkopen	-	51.696
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	(10.433)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	1.581
Eindstand verslagperiode	-	-
<i>Opties (Shortposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	5.276	1.956
Aankopen	(112.183)	(172.744)
Verkopen	123.537	168.542
Gerealiseerde waardeveranderingen	(16.407)	1.269
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(223)	977
Eindstand verslagperiode	-	-

2. Vorderingen

De vorderingen bestaan per balansdatum uit de volgende posten:

(bedragen x € 1)	30-06-2022	31-12-2021
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	2.032.736	289
Overige vorderingen		
Te ontvangen dividenden	4.502	139.234
Overige vorderingen en vooruitbetalingen	488.402	867.819
Totaal	492.904	1.007.053

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 over de periode 1 januari tot en met 30 juni is als volgt:

	2022	2021	
Geplaatst participatiekapitaal			
Beginstand verslagperiode	147.361.928	99.656.572	
Uitgifte van participaties	18.474.628	34.893.030	
Inkoop van participaties	(4.078.608)	(6.812.220)	
Prestatievergoeding	-	62.630	
Eindstand verslagperiode	161.757.948	127.800.012	
Algemene reserve			
Beginstand verslagperiode	677.672	(41.033.607)	
Van onverdeeld resultaat	(11.120.700)	41.711.279	
Eindstand verslagperiode	(10.443.028)	677.672	
Onverdeeld resultaat			
Beginstand verslagperiode	(11.120.700)	41.711.279	
Toevoeging aan de algemene reserve	11.120.700	(41.711.279)	
Resultaat verslagperiode	(36.964.241)	(4.852.036)	
Eindstand verslagperiode	(36.964.241)	(4.852.036)	
Totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode	114.350.679	123.625.648	
	2022	2021	
Verloopoverzicht participaties			
Aantal participaties per 1 januari	1.217.685	807.595	
Uitgifte van participaties	166.537	289.972	
Inkoop van participaties	(37.341)	(56.513)	
Aantal participaties ultimo verslagperiode	1.346.881	1.041.054	
Meerjarenoverzicht fondsvermogen			
	30-06-2022	2021	2020
<i>Klasse CDF new asset class</i>			
Fondsvermogen (in €)	19.147.353	23.053.576	13.614.925
Aantal uitstaande participaties (stuks)	221.810	201.682	108.197
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	86,32	114,31	125,83
<i>Klasse CDF all investors</i>			
Fondsvermogen (in €)	95.203.326	113.670.186	86.719.319
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.125.071	1.014.262	699.398
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	84,62	112,07	123,99
Totaal voor het Fonds			
Fondsvermogen (in €)	114.350.679	136.918.900	100.334.244
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.346.881	1.217.685	807.595

5. Kortlopende schulden en overlopende passiva

De kortlopende schulden bestaan per balansdatum uit de volgende posten:

(bedragen x € 1)	30-06-2022	31-12-2021
Liquide middelen ²	10.163.845	8.269.456
Schulden uit hoofde van effectentransacties	1.257.296	-
Schulden aan participanten u.h.v. vooruitbetaalde toetredingen	1.575.529	1.035.884
	12.996.670	9.305.340
<i>Overige schulden</i>		
Interestkosten	6.508	5.857
Beheer- en prestatievergoeding	575.863	708.921
Accountantskosten	26.294	34.997
Toezichthouders kosten	9.424	-
Administratiekosten	-	25.591
Rapportagekosten	2.763	5.193
Overige schulden	3.495	3.426
Totaal overige schulden	624.347	783.985
Totaal kortlopende schulden	13.621.017	10.089.325

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 € 730.177 (eerste helft van 2021: een valutaverlies van € 398.655).

8. Kosten

8.1 Beheerkosten en prestatievergoeding

	2022	2021
Beheervergoeding	1.070.928	1.077.017
Prestatievergoeding*	-	62.630
Totaal beheervergoeding	1.070.928	1.139.647

* 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 1,8% van de nettovermogenswaarde van het Fonds per jaar (0,45% 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% van de toename van de nettovermogenswaarde per individuele participatie (inclusief netto niet-gerealiseerde winst) boven de minimale performance (de 'hurdle rate') van 6%. Op de prestatievergoeding is het 'high watermark'-principe van toepassing. De prestatievergoeding bouwt op en wordt eenmaal per kalenderjaar 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 2022 tot en met 30 juni 2022 is geen prestatievergoeding toegekend (eerste helft van 2021: € 62.630).

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 € 0 (eerste helft van 2021: € 10.130) in rekening gebracht.

CACEIS Bank, Netherlands Branch treedt op als custodian van het Fonds. Over de verslagperiode is door de custodian in totaal € 0 (eerste helft van 2021: € 17.361) in rekening gebracht.

Accountantskosten

De in rekening gebrachte accountantskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2022	2021
Controle van de jaarrekening	43.883	17.106
Totaal	43.883	17.106

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 CDFund: de juridische eigenaar
- CACEIS Bank, Netherlands Branch: de bewaarder

Over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 bedroeg de beheervergoeding € 1.070.928 (eerste helft van 2021: € 1.077.017), waarvan € 574.790 (30 juni 2021: € 453.382) per 30 juni 2022 als schuld was opgenomen.

De opslag en kosten bij toe- en uittreding over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 bedraagt € 110.724 (eerste helft van 2021: € 170.381).

Terence van der Hout en Willem Middelkoop zijn per balansdatum de Managing Directors van de Beheerder. Per 30 juni 2022 werden door de Beheerder 4.710 (31 december 2021: 2.333) participaties aangehouden. Het totale aantal participaties in bezit van de beheerder, haar aandeelhouders, en de bestuurders, bedraagt 49.718 (31 december 2021: 42.437) participaties t.w.v € 4,21 miljoen (31 december 2021 (€ 4,76 miljoen). Dit betekent dat ruim 3% (31 december 2021: 3%) van het vermogen onder beheer (AUM) in handen is van de aandeelhouders.

Personeel

Het Fonds had gedurende de periode van verslaggeving geen personeel in dienst. De medewerkers die werkzaamheden uitvoeren voor het Fonds zijn allen in dienst van de manager van het Fonds, Commodity Discovery Management B.V.

Winstbestemming

Het resultaat van het Fonds voor de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 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 2022

Commodity Discovery Management B.V.

Terence van der Hout
Willem Middelkoop