

HALFJAARVERSLAG 2023

**Over de periode 1 januari 2023
tot en met 30 juni 2023**

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
Overige gegevens	17

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 Entree 500
1101 EE Amsterdam
Nederland

Custodian

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

Juridisch en fiscaal adviseur

Loyens Loeff N.V.
Parnassusweg 300
1081 LC Amsterdam
Nederland

Bank

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

Externe Compliance Officer

Compliance Advies Financiële ondernemingen
Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum
Nederland

Juridische eigenaar

Stichting Legal Owner CDFund
De Lairesestraat 145
1075 HJ 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)
Canaccord Wealth Management (Canada)

Kerncijfers

	30-06-2023	2022	2021	2020	2019
<i>Klasse CDF new asset class</i>					
Fondsvermogen (x € 1.000)	17.073	18.236	23.054	13.615	3.133
Aantal uitstaande participaties	218.243	221.810	201.682	108.197	46.394
Fondsvermogen per participatie ¹	78,23	82,21	114,31	125,83	67,53
<i>Klasse CDF all investors</i>					
Fondsvermogen (x € 1.000)	93.306	95.633	113.670	86.719	39.235
Aantal uitstaande participaties	1.220.435	1.188.409	1.014.262	699.398	586.675
Fondsvermogen per participatie ¹	76,45	80,47	112,07	123,99	66,88
<i>Klasse CDF US Persons</i>					
Fondsvermogen (x € 1.000)	89	45	195	-	-
Aantal uitstaande participaties	1.161	565	1.741	-	-
Fondsvermogen per participatie	76,45	80,47	112,07	-	-
Totaal voor het Fonds					
Fondsvermogen (x € 1.000)	110.467	113.914	136.919	100.334	42.368
Aantal uitstaande participaties	1.439.839	1.410.784	1.217.685	807.595	633.069

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	30-06-2023	31-12-2022
Activa			
Beleggingen	1		
Aandelen		106.348.971	111.731.512
Private placements		960.957	926.984
Obligaties		458.337	-
Futures		214.341	118.759
Opties		125.814	35.661
Warrants		1.485.138	1.500.134
Totaal beleggingen		109.593.558	114.313.050
Vorderingen	2		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		471.381	145.454
Vooruitbetaalde uittredingen		30.000	-
Overige vorderingen		29.875	20.692
Totaal vorderingen		531.256	166.146
Overige activa			
Liquide middelen	3	8.905.004	11.575.306
Totaal overige activa		8.905.004	11.575.306
Totaal activa		119.029.818	126.054.502
Passiva			
Fondsvermogen	4		
Vermogen participanten		116.165.249	156.626.410
Onverdeeld resultaat		(5.697.824)	(42.712.426)
Totaal Fondsvermogen		110.467.425	113.913.984
Beleggingen	1		
Aandelen		16	-
Opties		1.719	-
Futures		137.768	58.813
Totaal beleggingen		139.503	58.813
Kortlopende schulden	5		
Schulden aan kredietinstellingen		4.630.540	9.335.289
Schulden uit hoofde van effectentransacties		656.373	901.920
Schulden aan participanten uit hoofde van vooruitbetaalde toetredingen		2.585.940	1.259.071
Overige schulden en overlopende passiva		550.037	585.425
Totaal kortlopende schulden		8.422.890	12.081.705
Totaal passiva		119.029.818	126.054.502

Winst- en- verliesrekening

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

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		88.437	106.356
Interestbaten op investeringen		13.035	-
Totaal opbrengsten uit beleggingen		101.472	106.356
Waardeveranderingen van beleggingen	6		
Gerealiseerde resultaten		(10.782.123)	2.252.263
Ongerealiseerde resultaten		6.509.006	(36.980.158)
Totaal waardeveranderingen van beleggingen		(4.273.117)	(34.727.895)
Overige resultaten			
Toe- en uittredingsvergoeding		48.503	110.724
Valutaresultaten	7	188.105	(730.177)
Interestbaten op bankrekeningen		-	312
Overige resultaten		(28.015)	15.493
Totaal overige resultaten		208.593	(603.648)
Kosten			
Beheerkosten	8.1	(991.126)	(1.070.928)
Interestlasten		(29.797)	(49.427)
Kosten van bewaarder		(26.297)	(31.366)
Bankkosten en commissies		(527.776)	(434.053)
Administratiekosten		(70.238)	(75.691)
Rapportagekosten		(3.624)	(3.663)
Accountantskosten	8.2	(28.829)	(43.883)
Toeziethouders kosten		(9.424)	(9.424)
Juridische kosten		(6.396)	(607)
Overige kosten		(18.571)	(2.221)
Som der bedrijfslasten		(1.712.078)	(1.721.263)
Bronbelasting		(22.694)	(17.791)
Netto resultaat over de verslagperiode		(5.697.824)	(36.964.241)

Kasstroomoverzicht

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

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(57.525.791)	(219.287.283)
Verkopen van beleggingen		57.481.382	208.946.833
Ontvangen interest		76	312
Ontvangen dividend		69.513	223.297
Ontvangen overige opbrengsten		-	15.493
Betaalde beheerkosten		(1.001.136)	(1.203.986)
Betaalde interest		(18.363)	(48.776)
Betaalde overige kosten		(755.976)	(248.722)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(1.750.295)	(11.602.832)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		8.084.494	19.014.273
Inkoop van participaties		(4.536.360)	(4.078.608)
Toe- en uittredingsvergoeding		48.503	110.724
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.596.637	15.046.389
Netto kasstroom		1.846.342	3.443.557
Liquiditeiten beginstand verslagperiode		2.240.017	1.414.530
Valutaomrekening liquiditeiten		188.105	(730.177)
Liquiditeiten eindstand verslagperiode	3	4.274.464	4.127.910

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 30 mei 2023). 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 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva gehanteerd als in de jaarrekening 2022. Daarnaast zijn de waarderingsgrondslagen voor de converteerbare obligaties hieronder opgenomen.

Verslagperiode

De verslagperiode heeft betrekking op de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023.

Afrondingen

In dit halfjaarverslag willen we erop wijzen dat het afrondingsverschillen kan bevatten. Afrondingsverschillen hebben echter geen significant effect op de algehele halfjaarcijfers.

Converteerbare obligaties

Converteerbare obligaties worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

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

(bedragen x € 1)

	2023	2022
<i>Aandelen (Longposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	111.731.512	133.113.989
Aankopen	52.883.856	219.933.247
Verkopen	(57.673.353)	(212.152.400)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(7.338.593)	4.073.332
Ongerealiseerde waardeveranderingen	6.745.549	(35.511.125)
Eindstand verslagperiode	106.348.971	109.457.043
<i>Private placements</i>		
Beginstand verslagperiode	926.984	-
Aankopen	99.641	-
Verkopen	(5.879)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	(16.047)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(43.742)	-
Eindstand verslagperiode	960.957	-
<i>(converteerbare) Obligaties</i>		
Beginstand verslagperiode	-	34.783
Aankopen	458.337	-
Verkopen	-	(34.868)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	550
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	(465)
Eindstand verslagperiode	458.337	-
<i>Options (Longposities)</i>		
Beginstand verslagperiode	35.661	15.742
Aankopen	3.809.511	311.355
Verkopen	(2.857.918)	(244.385)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(661.909)	(74.322)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(199.531)	(8.390)
Eindstand verslagperiode	125.814	-
<i>Futures</i>		
Beginstand verslagperiode	59.946	-
Verkopen en expiraties	2.827.838	1.764.266
Gerealiseerde waardeveranderingen	(2.827.838)	(1.764.266)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	16.627	46.666
Eindstand verslagperiode	76.573	46.666

De reële waarde van de converteerbare obligaties kan niet op betrouwbare wijze worden vastgesteld. Deze is hier derhalve niet toegelicht.

(bedragen x € 1)	2023	2022
<i>Warrants</i>		
Beginstand verslagperiode	1.500.134	3.157.659
Aankopen	-	187.794
Verkopen	-	(188.356)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	562
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(14.996)	(1.507.067)
Eindstand verslagperiode	1.485.138	1.650.592
<i>Aandelen (Shortpositities)</i>		
Beginstand verslagperiode	-	-
Aankopen	(28.712)	-
Verkopen	32.297	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	(3.569)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Eindstand verslagperiode	16	-
<i>Opties (Shortpositities)</i>		
Beginstand verslagperiode	-	5.276
Aankopen	(187)	(112.183)
Verkopen	65.700	123.537
Gerealiseerde waardeveranderingen	(58.695)	(16.407)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(5.099)	(223)
Eindstand verslagperiode	1.719	-

2. Vorderingen

De vorderingen bestaan per balansdatum uit de volgende posten:

(bedragen x € 1)	30-06-2023	31-12-2022
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	471.381	145.454
Te ontvangen dividenden	4.743	8.513
Te ontvangen interest	12.959	-
Vooruitbetaalde administratiekosten	-	11.300
Overige vorderingen	42.173	879
Totaal	531.256	166.146

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:

	2023	2022
Geplaatst participatiekapitaal		
Beginstand verslagperiode	113.913.984	136.918.900
Uitgifte van participaties	6.757.625	18.474.628
Inkoop van participaties	(4.506.360)	(4.078.608)
Eindstand verslagperiode	116.165.249	151.314.920
Resultaat verslagperiode	(5.697.824)	(36.964.241)
Eindstand verslagperiode	(5.697.824)	(36.964.241)
Totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode	110.467.425	114.350.679

	2023	2022
Verloopoverzicht participaties		
Aantal participaties per 1 januari	1.410.784	1.217.685
Uitgifte van participaties	85.631	166.537
Inkoop van participaties	(56.576)	(37.341)
Aantal participaties ultimo verslagperiode	1.439.839	1.346.881

Meerjarenoverzicht fondsvermogen

	30-06-2023	2022	2021
<i>Klasse CDF new asset class</i>			
Fondsvermogen (in €)	17.072.521	18.235.975	23.053.576
Aantal uitstaande participaties (stuks)	218.243	221.810	201.682
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	78,23	82,21	114,31
<i>Klasse CDF all investors</i>			
Fondsvermogen (in €)	93.306.160	95.632.508	113.670.186
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.220.435	1.188.409	1.014.262
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	76,45	80,47	112,07
<i>Klasse CDF US Persons</i>			
Fondsvermogen (in €)	88.744	45.501	195.138
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.161	565	1.741
Intrinsieke waarde per participatie (in €)	76,45	80,47	112,07
Totaal voor het Fonds			
Fondsvermogen (in €)	110.467.425	113.913.984	136.918.900
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.439.839	1.410.784	1.217.685

5. Kortlopende schulden en overlopende passiva

De kortlopende schulden bestaan per balansdatum uit de volgende posten:

(bedragen x € 1)	30-06-2023	31-12-2022
Schulden aan kredietinstellingen ²	4.630.540	9.335.289
Schulden uit hoofde van effectentransacties	656.373	901.920
Schulden aan participanten u.h.v. vooruitbetaalde toetredingen	2.585.940	1.259.071
	7.872.853	11.496.280
<i>Overige schulden</i>		
Interestkosten	15.347	3.913
Beheer- en prestatievergoeding	492.882	502.892
Accountantskosten	28.244	52.587
Toezichthouders kosten	8.623	18.847
Administratiekosten	180	-
Rapportagekosten	2.973	5.525
Overige schulden	1.788	1.661
Totaal overige schulden	550.037	585.425
Totaal kortlopende schulden	8.422.890	12.081.705

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 valutawinst van € 188.105 (eerste helft van 2022: een valutaverlies van € 730.177).

8. Kosten

8.1 Beheervergoeding

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

	2023	2022
Beheerkosten	991.126	1.070.928
Totaal beheervergoeding	991.126	1.070.928

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.

Over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023 bedroeg de beheerkosten € 991.126 (eerste helft van 2022: € 1.070.928).

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 2023 tot en met 30 juni 2023 is geen prestatievergoeding toegekend (eerste helft van 2022 is geen prestatievergoeding toegekend).

8.2 Overige kosten**Accountantskosten**

De in rekening gebrachte accountantskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Controle van de jaarrekening	28.829	43.883
Totaal	<u>28.829</u>	<u>43.883</u>

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 2023 tot en met 30 juni 2023 bedroeg de beheervergoeding € 991.126 (eerste helft van 2022: € 1.070.928), waarvan per 30 juni 2023 € 486.667 (30 juni 2022: € 574.790) als schuld was opgenomen.

De opslag en kosten bij toe- en uittreding over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023 bedraagt € 48.503 (eerste helft van 2022: € 110.724).

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum, die van invloed zijn op de financiële gegevens per 30 juni 2023.

Aerdenhout, 25 Augustus 2023

Commodity Discovery Management B.V.

Terence van der Hout
Willem Middelkoop

Overige gegevens

Persoonlijke belangen van de bestuurders van de Beheerder

Terence van der Hout en Willem Middelkoop zijn per balansdatum de Managing Directors van de Beheerder. Per 30 juni 2023 werden door de Beheerder 4.710 (per 1 januari 2023: 4.710) participaties aangehouden. Het totale aantal participaties in bezit van de beheerder, haar aandeelhouders, en de bestuurders, bedraagt per 30 juni 2023 50.607 participaties ter waarde van € 3,87 miljoen (per 1 januari 2023: 46.879 participaties ter waarde van € 3,77 miljoen). Dit betekent dat 3,50% van het vermogen onder beheer (AUM) in handen is van de aandeelhouders.