



Jahresbericht zum 31. März 2020

Commodities-Invest

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Commodities-Invest	5
Anlagepolitik	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	6
Wirtschaftliche Aufteilung	6
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	7
Zusammensetzung des Fondsvermögens	7
Zurechnung auf die Anteilklassen	7
Veränderung des Fondsvermögens	8
Aufwands- und Ertragsrechnung	8
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf	8
Vermögensaufstellung	9
Devisenkurse	11
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	11
Erläuterungen zum Bericht	14
Bericht des Abschlussprüfers (Réviseur d'entreprises agréé)	16
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	18
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Vorstand, Aufsichtsrat, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	23

Hinweis

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und den wesentlichen Anlegerinformationen, denen der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind, erfolgen.

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. April 2019 bis 31. März 2020). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende des Berichtszeitraums am 31. März 2020.

US-Staatsanleihen als sicherer Hafen gefragt

Die Rentenmärkte starteten freundlich in das Berichtsjahr. Die US-Fed änderte ihre Tonlage und agierte im schwieriger gewordenen Umfeld - Stichwort Handelskonflikt zwischen den USA und China - stärker markt- und datenabhängig. Ende Juli 2019 setzte sie erstmals seit zehn Jahren die Zinsen um 25 Basispunkte herab. Im September und im Oktober erfolgten weitere Leitzinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte. Einhergehend mit der Senkung im Oktober deutete die Fed aber zunächst eine Zinspause an, weil es Anzeichen einer vorsichtigen konjunkturellen Stabilisierung gab.

Auch die Europäische Zentralbank (EZB) hat sich aufgrund schlechter Konjunkturdaten im Euroraum recht schnell von einem zunächst angedachten restriktiveren geldpolitischen Kurs verabschiedet. Im September 2019 wurden angesichts der schwachen Konjunkturentwicklung im Euroraum zahlreiche geldpolitische Maßnahmen beschlossen. Neben einer Zinssenkung wurde das Anleihekaufprogramm neu aufgelegt. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen fiel zunächst von plus 16 auf minus 72 Basispunkte. Im letzten Quartal 2019 sorgten bessere Konjunkturdaten und eine Lösung im Handelsstreit für höhere Renditen.

Nach dem durchwachsenen Schlussquartal 2019 starteten Bundesanleihen und US-Schatzanweisungen freundlich in das neue Jahr und machten schnell die Verluste aus den Vormonaten wett. Die Ursachen für die hohe Nachfrage waren jedoch wenig erfreulich. Die Papiere dienten vielen Anlegern vielmehr als sicherer Hafen. Die Flucht in Qualität löste zunächst ein US-Angriff im Irak aus. Kurzfristig fürchteten Anleger eine weitere Eskalation der Krise im Nahen Osten. Kaum wurden die Ereignisse verdaut, spitzte sich die Nachrichtenlage zum neuartigen Corona-Virus zu. Das in China ausgebrochene Virus verbreitete sich trotz umfangreicher Gegenmaßnahmen schnell und erfasste im weiteren Verlauf auch Europa und die USA. Eine umfangreiche Einschränkung des öffentlichen Lebens und die Schließung von Produktionsstätten führten zu massiven Konjunktursorgen.

Aufgrund der enormen Verunsicherung kam es bei risikobehafteten Papieren zu starken Kursverlusten. Zu diesem Zeitpunkt erhöhten sich die Risikoaufschläge von Papieren aus den Peripherieländern ebenso wie von Unternehmensanleihen und Schuldverschreibungen aus den Schwellenländern deutlich. Darüber hinaus kam es zu ungewöhnlichen Marktverwerfungen. Dies rief letztlich die Notenbanken auf den Plan, die umfassende Maßnahmenpakete schnürten. Neben umfangreichen Ankaufprogrammen wurden Zinssenkungen verabschiedet und wesentliche Erleichterungen für Banken implementiert. Flankiert wurden diese Maßnahmen von fiskalischer Seite. Die Größenordnung der Konjunkturprogramme erreichte dabei historische Dimensionen. Gegen Ende März hatte sich der Rentenmarkt daraufhin etwas stabilisieren können. Die systemischen Risiken konnten weitgehend minimiert werden. Übrig blieben jedoch die hohen konjunkturellen Risiken.

Gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index gewannen europäische Staatsanleihen im Berichtszeitraum 4,5 Prozent an Wert. Anleihen aus den Peripherieländern (+6,4 Prozent) entwickelten sich trotz der jüngsten Kursverluste im gesamten Zeitraum besser als Titel aus den Kernländern (+3,2 Prozent). Lange Zeit bestand ein Trend zur Renditeannäherung, der zu rückläufigen Risikoaufschlägen geführt hatte. US-Staatsanleihen verteuerten sich auf Indexebene (JP Morgan Global Bond US-Index) deutlich stärker und legten um 14,2 Prozent zu.

Aufgrund der niedrigen Renditen waren Unternehmensanleihen und Papiere aus den Schwellenländern über weite Strecken des Berichtszeitraums gefragt und verzeichneten Kursgewinne. Im Rahmen der durch das Corona-Virus ausgelösten Marktkorrektur kam es jedoch zu erheblichen Verlusten, weshalb die Bilanz im Jahresvergleich sogar negativ ausfällt. Unternehmensanleihen gaben, gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index, um 3,2 Prozent nach. Anleihen aus den Schwellenländern verloren sogar knapp sieben Prozent (JP Morgan EMBI Global Diversified Index).

Corona-Virus beendet Aufwärtstrend an den Aktienbörsen

Die globalen Aktienbörsen tendierten im Berichtszeitraum über weite Strecken aufwärts, bis Anfang 2020 die weltweite Corona-Pandemie für einen jähen Einbruch sorgte. Der MSCI-World-Index gab alleine im März 13,1 Prozent ab. So verlor der Index in den vergangenen zwölf Monaten unter Schwankungen schließlich in Summe 11,4 Prozent (in Lokalwährung).

Bis in den Januar 2020 hinein stützten die Lockerung der Geldpolitik, Entspannungssignale im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie insgesamt solide Unternehmensergebnisse die Börsen. Nach einem kleinen Rückschlag im Mai 2019 vor dem Hintergrund des Handelskonfliktes setzte sich der Aufwärtstrend fort. Im Dezember kam es aufgrund verbesserter Konjunkturdaten und einer ersten konkreten Einigung im Handelskonflikt (Phase One Deal) zu einer Jahresend rally. Erst mit der weltweiten Verbreitung des von China ausgehenden neuartigen Corona-Virus brachen die Kurse ab Mitte Januar 2020 ein. Die darauf folgenden Eindämmungsmaßnahmen bremsten die Wirtschaftstätigkeit massiv aus, sodass eine weltweite Rezession unvermeidlich wurde. Die Regierungen und die Notenbanken schnürten schon bald umfassende Hilfspakete in historischem Ausmaß. Daraufhin kehrte eine gewisse Marktberuhigung ein. In den USA gab der marktweite S&P 500-Index per saldo um 8,8 Prozent nach, während der Dow Jones Industrial Average im Berichtsjahr 15,5 Prozent verlor.

Europa wurde neben der Handelsthematik von politischen Ereignissen bewegt. So herrschte in Großbritannien lange Zeit Unsicherheit in der Brexit-Frage. Die Neuwahlen Mitte Dezember 2019 gaben dem neuen Premierminister Boris Johnson schließlich den Handlungsspielraum, um den EU-Austritt am 31. Januar 2020 zum Abschluss zu bringen. Die Europäische Zentralbank war geldpolitisch offensiv ausgerichtet. Die italienische Schuldenproblematik blieb im Grunde ungelöst. Ab Mitte Januar 2020 sorgte das Corona-Virus auch in Europa für starke Verunsicherung. Hier waren Italien und Spanien die Länder mit der höchsten Anzahl an Corona-Infektionen. Der EURO STOXX 50-Index verlor im Jahresvergleich per saldo 16,9 Prozent und der STOXX Europe 600-Index gab 15,6 Prozent ab.

Japanische Aktien konnten mit den Kursgewinnen in den USA und Europa lange Zeit nicht mithalten. Erst ab Oktober 2019 stieg der Nikkei 225-Index wieder deutlich an. Seit Mitte Januar 2020 belasteten aber auch dort die Ereignisse rund um das Corona-Virus, aber insgesamt nicht ganz so stark wie in den westlichen Staaten. Der Nikkei 225-Index büßte per saldo 10,8 Prozent ein. Die Börsen der Schwellenländer haben in besonderem Maße unter dem Eindruck des Handelskonflikts, der Schwäche der chinesischen Wirtschaft und der Ausbreitung des Corona-Virus gelitten. Sie gaben daher in Summe 15,2 Prozent ab (in Lokalwährung).

Wichtiger Hinweis:

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, Datastream. Die Quelle für alle Angaben der Anteilwertentwicklung auf den nachfolgenden Seiten sind eigene Berechnungen von Union Investment nach der Methode des Bundesverbands Deutscher Investmentgesellschaften (BVI), sofern nicht anders ausgewiesen. Die Kennzahlen veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

Detaillierte Angaben zur Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle des Investmentvermögens (Fonds) finden Sie auf den letzten Seiten dieses Berichtes.

Commodities-Invest

Klasse UniCommodities
WKN A0JJ57
ISIN LU0249045476

Klasse Commodities-Invest
WKN A0JJ58
ISIN LU0249047092

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

Anlagepolitik

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der aus zwei Anteilklassen bestehende Commodities-Invest ist ein internationaler Rohstofffonds, dessen Fondsvermögen zur Umsetzung der Anlagestrategie in Derivate wie unter anderem Swaps, Futures und Optionen investiert wird. Zudem wird in verzinsliche Wertpapiere angelegt. Der Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten in Rohstoffindizes ermöglicht den Anlegern an der Wertentwicklung verschiedener Rohstoffsektoren zu partizipieren. Zur Erwirtschaftung laufender Erträge als auch zur (teilweisen) Abdeckung von Verpflichtungen, die sich aus dem Einsatz von Derivaten ergeben können, kann das Fondsvermögen nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Geldmarktinstrumente, Anleihen, Wandel- und Optionsanleihen und sonstigen verzinslichen Wertpapieren sowie in Geldmarkt- und Rentenfonds angelegt werden. Ziel der Anlagepolitik des Commodities-Invest ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite des angelegten Kapitals bei gleichzeitiger Beachtung wirtschaftlicher und politischer Risiken.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der Commodities-Invest investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Rentenanlagen mit einem Anteil von zuletzt 63 Prozent des Fondsvermögens. Der Anteil an Rohstoffzertifikaten betrug 23 Prozent und an Liquidität 14 Prozent des Fondsvermögens zum Ende des Berichtszeitraums. Der Fonds war in Derivate investiert.

Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Rentenvermögen schwerpunktmäßig in den Euroländern mit einem Anteil von zuletzt 46 Prozent investiert. Der Anteil der Anlagen in Nordamerika lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 23 Prozent und in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone bei 19 Prozent. Kleinere Engagements in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) und im asiatisch-pazifischen Raum ergänzten die regionale Aufteilung.

Hinsichtlich der regionalen Verteilung der Rohstoffzertifikate kam es zu einer Schwerpunktverlagerung. Die Investitionen verschoben sich hauptsächlich von Nordamerika (59 Prozent) zu den Euroländern mit zuletzt 51 Prozent. Größere Positionen wurden zum Ende der Berichtsperiode in Nordamerika mit 44 Prozent gehalten. Kleinere Engagements in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone ergänzten die regionale Struktur.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen (Corporates) mit zuletzt 97 Prozent des Rentenvermögens. Hier waren Finanzanleihen mit zuletzt 76 Prozent die größte Position, gefolgt von Industrianleihen mit 19 Prozent und geringen Anteilen an Versorgeranleihen. Kleinere Engagements in gedeckte Schuldverschreibungen (Covered Bonds) und in staatsnahe Anleihen rundeten die Struktur ab.

Der Branchenschwerpunkt lag im Aktienportfolio vollständig auf dem Finanzwesen.

Der Fonds hielt kleinere Positionen in Fremdwährungen.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen beider Anteilklassen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe AA-. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 1,00 Prozent. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei zwei Monaten.

Der Fonds nimmt in Bezug auf die Anteilklasse Commodities-Invest Commodities-Invest für das Geschäftsjahr vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020 eine Ausschüttung in Höhe von 0,03 Euro pro Anteil vor.

Der Fonds nimmt in Bezug auf die Anteilklasse Commodities-Invest Uni-Commodities für das Geschäftsjahr vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020 eine Ausschüttung in Höhe von 0,03 Euro pro Anteil vor.

Hinweis: Aufgrund einer risikoorientierten Betrachtungsweise können die dargestellten Werte von der Vermögensaufstellung abweichen.

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Klasse UniCommodities	-19,95	-20,62	-15,22	-45,80
Klasse Commodities-Invest	-19,79	-20,30	-14,19	-43,59

1) Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode).

Commodities-Invest

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	24,40 %
Niederlande	15,86 %
Deutschland	10,79 %
Frankreich	9,71 %
Großbritannien	4,93 %
China	3,91 %
Spanien	3,75 %
Schweden	3,70 %
Australien	3,49 %
Dänemark	2,48 %
Schweiz	2,25 %
Luxemburg	0,48 %
Südkorea	0,34 %
Kanada	0,25 %
Wertpapiervermögen	86,34 %
Sonstige Finanzinstrumente	-19,47 %
Bankguthaben	10,68 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	22,45 %
Fondsvermögen	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	49,03 %
Diversifizierte Finanzdienste	23,73 %
Automobile & Komponenten	6,13 %
Investitionsgüter	3,23 %
Energie	1,74 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,73 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,48 %
Software & Dienste	0,27 %
Wertpapiervermögen	86,34 %
Sonstige Finanzinstrumente	-19,47 %
Bankguthaben	10,68 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	22,45 %
Fondsvermögen	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Commodities-Invest

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Klasse UniCommodities

Datum	Fondsvermögen Mio. EUR	Anteilumlauf Tsd.	Mittelauf- kommen Mio. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	331,22	7.292	58,55	45,42
31.03.2019	276,97	6.386	-42,75	43,37
31.03.2020	211,25	6.158	-10,09	34,31

Klasse Commodities-Invest

Datum	Fondsvermögen Mio. EUR	Anteilumlauf Tsd.	Mittelauf- kommen Mio. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	511,33	10.850	-12,01	47,13
31.03.2019	492,18	10.894	5,05	45,18
31.03.2020	191,21	5.328	-224,86	35,89

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 335.038.433,77)	347.557.256,18
Bankguthaben	42.991.994,69
Sonstige Bankguthaben	88.650.000,00
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	854.237,54
Zinsforderungen aus Wertpapieren	641.840,94
Forderungen aus Anteilverkäufen	764.320,76
	481.459.650,11
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-9.339,96
Nicht realisierte Verluste aus Swapgeschäften	-78.346.580,60
Zinsverbindlichkeiten	-159.936,59
Sonstige Passiva	-485.144,00
	-79.001.001,15
Fondsvermögen	402.458.648,96

Zurechnung auf die Anteilklassen

Klasse UniCommodities

Anteiliges Fondsvermögen	211.253.135,56 EUR
Umlaufende Anteile	6.157.790,000
Anteilwert	34,31 EUR

Klasse Commodities-Invest

Anteiliges Fondsvermögen	191.205.513,40 EUR
Umlaufende Anteile	5.328.078,000
Anteilwert	35,89 EUR

Commodities-Invest

Veränderung des Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Total	Klasse UniCommodities	Klasse Commodities-Invest
	EUR	EUR	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	769.142.637,53	276.965.462,61	492.177.174,92
Ordentlicher Nettoertrag	-5.044.896,11	-3.150.938,26	-1.893.957,85
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.599.441,74	-82.936,27	-1.516.505,47
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	337.985.836,22	24.977.904,30	313.007.931,92
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-572.937.345,85	-35.069.662,27	-537.867.683,58
Realisierte Gewinne	132.832.684,94	53.002.280,03	79.830.404,91
Realisierte Verluste	-140.124.730,25	-60.184.764,76	-79.939.965,49
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-12.259.580,21	415.769,01	-12.675.349,22
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-103.142.018,62	-44.658.483,63	-58.483.534,99
Ausschüttung	-2.394.496,95	-961.495,20	-1.433.001,75
Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	402.458.648,96	211.253.135,56	191.205.513,40

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Total	Klasse UniCommodities	Klasse Commodities-Invest
	EUR	EUR	EUR
Erträge aus Investmentanteilen	88.800,00	32.610,20	56.189,80
Zinsen auf Anleihen	1.726.377,61	672.999,37	1.053.378,24
Bankzinsen	-252.124,61	-94.511,32	-157.613,29
Erträge aus Wertpapierleihe	2.702,46	1.048,07	1.654,39
Ertragsausgleich	-423.976,09	-12.347,76	-411.628,33
Erträge insgesamt	1.141.779,37	599.798,56	541.980,81
Zinsaufwendungen	-130.671,54	-62.134,50	-68.537,04
Verwaltungsvergütung	-6.660.513,53	-3.236.559,94	-3.423.953,59
Pauschalgebühr	-1.049.607,51	-405.447,14	-644.160,37
Druck und Versand der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.536,77	-585,39	-951,38
Veröffentlichungskosten	-6.053,19	-3.042,86	-3.010,33
Taxe d'abonnement	-321.880,93	-122.702,88	-199.178,05
Sonstige Aufwendungen	-39.829,84	-15.548,14	-24.281,70
Aufwandsausgleich	2.023.417,83	95.284,03	1.928.133,80
Aufwendungen insgesamt	-6.186.675,48	-3.750.736,82	-2.435.938,66
Ordentlicher Nettoertrag	-5.044.896,11	-3.150.938,26	-1.893.957,85
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	2.575.484,97		
Laufende Kosten in Prozent ^{1) 2)}		1,41	1,01

1) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

2) Für den Fonds Commodities-Invest / Klasse Commodities-Invest wurde im Berichtszeitraum kein Ausgabeaufschlag erhoben. Die Vertriebskosten wurden aus der Verwaltungsvergütung entnommen.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Klasse UniCommodities	Klasse Commodities-Invest
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.386.358,000	10.894.480,000
Ausgegebene Anteile	595.187,000	7.098.579,000
Zurückgenommene Anteile	-823.755,000	-12.664.981,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	6.157.790,000	5.328.078,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Commodities-Invest

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1560862580	0,400 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000	97,1640	9.716.400,00	2,41
XS1426782170	0,046 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. FRN v.16(2020)	2.000.000	0	2.000.000	99,6220	1.992.440,00	0,50
XS1731946254	0,059 % Barclays Bank Plc. EMTN FRN v.18(2020)	1.000.000	0	6.000.000	99,4750	5.968.500,00	1,48
XS1911663026	0,000 % BMW Finance NV EMTN FRN v.18(2020)	7.500.000	0	7.500.000	99,7550	7.481.625,00	1,86
XS1999675926	0,000 % BMW Finance NV EMTN FRN v.19(2020)	4.500.000	0	4.500.000	99,7390	4.488.255,00	1,12
FR0013309317	0,107 % BPCE S.A. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	95,0710	2.852.130,00	0,71
FR0011781764	2,125 % BPCE S.A. EMTN Reg.S. v.14(2021)	3.000.000	0	3.000.000	101,0820	3.032.460,00	0,75
XS1417876759	0,420 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	8.200.000	0	8.200.000	98,6660	8.090.612,00	2,01
FR0012110377	0,298 % Credit Agricole S.A. [London Branch] EMTN Reg.S. FRN v.14(2021)	5.000.000	0	5.000.000	98,3750	4.918.750,00	1,22
FR0013396777	0,157 % Credit Agricole S.A. [London Branch] EMTN Reg.S. FRN v.19(2022)	5.600.000	0	5.600.000	98,0250	5.489.400,00	1,36
XS1390245329	0,500 % Danske Bank A/S EMTN Reg.S. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	99,6410	9.964.100,00	2,48
XS1617702052	0,190 % Industrial & Commercial Bank of China Ltd. Dubai [DIFC] Branch EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	1.500.000	0	8.600.000	99,7650	8.579.790,00	2,13
XS0820867223	2,000 % ING Bank NV EMTN Reg.S. Pfe. v.12(2020)	5.000.000	0	5.000.000	100,7900	5.039.500,00	1,25
XS1310493744	1,500 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.15(2022)	10.000.000	0	10.000.000	100,1850	10.018.500,00	2,49
XS0543758246	3,875 % J.P.Morgan Chase & Co. v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,3930	10.139.300,00	2,52
XS1960676127	0,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2021)	1.966.000	0	1.966.000	99,1000	1.948.306,00	0,48
XS1412416486	0,179 % National Australia Bank Ltd. Reg.S. FRN v.16(2021)	5.058.000	0	5.058.000	99,0760	5.011.264,08	1,25
XS1823165631	0,037 % Paccar Financial Europe BV EMTN Reg.S. FRN v.18(2021)	1.700.000	0	1.700.000	99,9600	1.699.320,00	0,42
XS1040104231	1,875 % Philip Morris International Inc. EMTN v.14(2021)	10.000.000	3.100.000	6.900.000	100,6780	6.946.782,00	1,73
XS1272154565	0,034 % Royal Bank of Canada EMTN Reg.S. FRN v.15(2020)	1.000.000	0	1.000.000	99,7610	997.610,00	0,25
XS2116350450	0,191 % Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. FRN v.20(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,5020	15.075.300,00	3,75
DE000A2TSTC2	0,000 % SAP SE FRN v.18(2020)	1.100.000	0	1.100.000	99,8950	1.098.845,00	0,27
XS2093242373	0,272 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. FRN v.19(2021)	4.500.000	0	4.500.000	100,2990	4.513.455,00	1,12
XS2049616464	0,000 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.19(2021)	7.700.000	0	7.700.000	99,5450	7.664.965,00	1,90
XS1370669639	0,750 % Skandinaviska Enskilda Banken Reg.S. v.16(2021)	15.000.000	0	15.000.000	99,2440	14.886.600,00	3,70
FR0013444841	0,182 % Société Générale S.A. EMTN Reg.S. FRN v.19(2021)	11.000.000	0	11.000.000	98,6360	10.849.960,00	2,70
XS1369614034	0,750 % Société Générale S.A. EMTN Reg.S. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	99,2980	9.929.800,00	2,47
XS0925003732	2,000 % The Export-Import Bank of Korea EMTN Reg.S. v.13(2020)	1.350.000	0	1.350.000	100,1590	1.352.146,50	0,34
XS2107332483	0,159 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	5.000.000	0	5.000.000	94,1760	4.708.800,00	1,17
XS1982186774	0,107 % Toyota Motor Finance [Netherlands] BV EMTN Reg.S. FRN v.19(2021)	11.000.000	0	11.000.000	99,7420	10.971.620,00	2,73
XS1057841980	1,375 % UBS AG [London Branch] EMTN Reg.S. Pfe. v.14(2021)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	101,6570	1.016.570,00	0,25
XS0942081570	2,000 % Vier Gas Transport GmbH EMTN Reg.S. v.13(2020)	7.000.000	0	7.000.000	100,3090	7.021.630,00	1,74
XS1234366448	0,000 % 3M Co. EMTN FRN v.15(2020)	0	0	850.000	99,6740	847.229,00	0,21
						204.311.964,58	50,77
Börsengehandelte Wertpapiere						204.311.964,58	50,77
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2030521384	0,107 % Macquarie Bank Ltd. EMTN FRN v.19(2021)	9.000.000	0	9.000.000	100,3320	9.029.880,00	2,24
						9.029.880,00	2,24
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						9.029.880,00	2,24
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1935134095	0,011 % ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. FRN v.19(2021)	1.000.000	0	11.000.000	99,2700	10.919.700,00	2,71
XS2008290426	0,131 % HSBC Bank Plc. EMTN Reg.S. FRN v.19(2021)	14.000.000	0	14.000.000	99,2920	13.900.880,00	3,45
XS1691909334	0,157 % Industrial & Commercial Bank of China [Luxembourg Branch] EMTN Reg.S. FRN Green Bond v.17(2020)	0	0	7.299.000	98,2750	7.173.092,25	1,78
XS1824289901	0,000 % Morgan Stanley EMTN FRN v.18(2021)	8.000.000	0	8.000.000	98,2430	7.859.440,00	1,95

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Commodities-Invest

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
XS1810806049	0,108 % UBS AG [London Branch] Reg.S. FRN v.18(2021)	2.900.000	0	2.900.000	99,0450	2.872.305,00	0,71
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						42.725.417,25	10,60
Anleihen						42.725.417,25	10,60
						256.067.261,83	63,61
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Schweiz							
CH0477592973	UBS AG [London Branch]/UBS Bloomberg CMCI Components WTI Crude Oil USD Total Return 4 Year Index Zert. v.19(2199)	100.000	25.000	75.000	76,1900	5.208.504,24	1,29
						5.208.504,24	1,29
Vereinigte Staaten von Amerika							
CH0388001973	UBS AG (London Branch)/Bloomberg Commodity Silver Subindex EUR Monthly Hedged TR Index Zert. Perp.	160.000	0	160.000	64,1750	10.268.000,00	2,55
						10.268.000,00	2,55
						15.476.504,24	3,84
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
Deutschland							
XS0461202136	Dte. Bank AG [London Branch]/DBLCI Flex 40 USD Trac Zert. v.14(2024)	61.380.000	32.000.000	30.000.000	129,2200	35.334.974,02	8,78
						35.334.974,02	8,78
Niederlande							
XS2052364226	BNP Paribas Issuance BV/BNP Paribas Rolling Futures GO GC Index Zert. v.19(2024)	110.000	0	110.000	110,4000	11.069.182,39	2,75
						11.069.182,39	2,75
Vereinigte Staaten von Amerika							
XS1009877918	Credit Suisse AG [London Branch]/Credit Suisse Custom Commodity 140 Total Return Index Zert. v.17(2020)	0	130	130	249.880,0000	29.609.333,70	7,36
						29.609.333,70	7,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						76.013.490,11	18,89
Zertifikate						91.489.994,35	22,73
Wertpapiervermögen						347.557.256,18	86,34
Sonstige Finanzinstrumente							
USD							
Excess Return SWAP/BofA Merrill Lynch Commodity MLBXUC1E Excess Return Strategy 02.12.20		33.000.000	10.000.000	23.000.000		-1.549.617,82	-0,39
Excess Return SWAP/BofA Merrill Lynch Commodity MLBXUC2E Excess Return Strategy 02.12.20		33.000.000	10.000.000	23.000.000		3.570.243,19	0,89
Excess Return SWAP/Goldman Sachs Commodity Strategy 1067 02.06.20		130.000.000	0	130.000.000		-21.134.455,83	-5,25
Excess Return SWAP/Morgan Stanley Anti Radar ex Agriculture & Livestock ER Index 02.12.20		60.000.000	18.000.000	42.000.000		6.042.824,56	1,50
Excess Return SWAP/Morgan Stanley Dynamic Weekly Backwardated Basket XAL (UCITS) Index 02.12.20		55.000.000	16.500.000	38.500.000		-6.774.213,44	-1,68
Excess Return SWAP/Morgan Stanley Dynamic Weekly Contango Basket XAL (UCITS) Index 02.12.20		55.000.000	16.500.000	38.500.000		4.262.271,45	1,06
Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & LvstK Finl Index 02.06.20		250.000.000	60.000.000	190.000.000		-29.775.725,92	-7,40
Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & LvstK Finl Index 02.06.20		280.000.000	45.000.000	235.000.000		-36.822.764,98	-9,15
Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & LvstK Finl Index 02.12.20		60.000.000	18.000.000	42.000.000		-6.132.213,62	-1,52
Excess Return SWAP/SGI Commodity Dynamic Alpha XALC Index 02.12.20		100.000.000	30.000.000	70.000.000		3.955.860,08	0,98
Total Return SWAP STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY/STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY 20.07.20		92.125.800	27.637.740	64.488.060		1.055.383,45	0,26
Total Return SWAP STRATEGIE Dte. Bank Commodity Momentum Alpha Long Short USD ER Index/STRATEGIE Dte. Bank Commodity Mom		26.742.235	8.022.670	18.719.565		2.081.368,39	0,52
Total Return SWAP Strategie UBS Best of Commodities/Strategie UBS Best of Commodities 02.12.20		70.654.570	0	70.654.570		2.874.459,89	0,71
						-78.346.580,60	-19,47
Sonstige Finanzinstrumente						-78.346.580,60	-19,47
Bankguthaben - Kontokorrent						42.991.994,69	10,68
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						90.255.978,69	22,45
Fondsvermögen in EUR						402.458.648,96	100,00

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Commodities-Invest

Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen %
USD/EUR	Währungskäufe	100.000.000,00	90.921.158,62	22,59
EUR/USD	Währungsverkäufe	80.000.000,00	72.736.926,90	18,07

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2020 in Euro umgerechnet.

China Renminbi Offshore	CNH	1	7,7755
Schweizer Franken	CHF	1	1,0614
US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,0971

Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS0928456218	1,125 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. EMTN Reg.S. Pfe. v.13(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1079726763	0,491 % Bank of America Corporation EMTN FRN v.14(2019)	0	10.000.000
FR0013398278	0,000 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. FRN v.19(2021)	0	12.000.000
XS1683847005	0,032 % Barclays Bank Plc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	0	7.000.000
XS1683852930	0,032 % Barclays Bank Plc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	0	3.000.000
XS1731574957	0,050 % Barclays Bank Plc. FRN v.18(2020)	0	10.000.000
XS1718416586	0,000 % BASF SE FRN v.17(2019)	0	14.850.000
XS1848859564	0,000 % BMW Fin EMTN FRN v.18(2019)	0	7.000.000
XS1766515479	0,000 % BMW Finance NV EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	0	5.000.000
XS1766726761	0,000 % BMW Finance NV Reg.S. FRN v.18(2020)	0	5.000.000
XS1280841427	0,189 % BNP Paribas S.A. EMTN FRN v.15(2019)	0	2.900.000
XS1167154654	0,000 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. FRN v.15(2020)	0	5.513.000
XS0562852375	3,750 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.10(2020)	5.000.000	5.000.000
XS1069282827	0,242 % BNP Paribas S.A. FRN v.14(2019)	0	5.000.000
FR0012454437	0,750 % BPCE S.A. EMTN Reg.S. v.15(2020)	0	15.100.000
DE000A1KOV76	0,000 % Bremen Reg.S. FRN v.13(2020)	12.000.000	12.000.000
XS1752880747	0,082 % Coöperatieve Rabobank U.A. FRN v.18(2020)	0	24.500.000
XS0997520258	2,375 % Credit Agricole S.A. [London Branch] EMTN Reg.S. v.13(2020)	11.800.000	11.800.000
DE000A19Y1P6	0,113 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	3.000.000	3.000.000
XS1165750198	0,000 % DNB Bank ASA EMTN Reg.S. FRN v.15(2020)	0	10.000.000
XS0449594455	0,000 % European Investment Bank (EIB) EMTN FRN v.09(2020)	0	5.000.000
XS1143001102	0,000 % ING Bank NV EMTN FRN v.14(2019)	0	2.000.000
XS1080078428	1,250 % ING Bank NV EMTN Reg.S. v.14(2019)	0	15.000.000
XS1174472511	0,146 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. FRN v.15(2020)	0	13.700.000
XS0856977144	1,875 % JPMorgan Chase & Co. EMTN v.12(2019)	0	14.175.000
DE000LB1QAN0	0,107 % Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1796271598	0,102 % Macquarie Bank Ltd. EMTN FRN v.18(2020)	0	18.000.000
XS1799522468	0,101 % National Australia Bank Ltd. Reg.S. FRN v.18(2020)	0	3.000.000
XS1242968979	0,000 % Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. FRN v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1689534029	0,101 % Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. FRN v.17(2021)	3.000.000	3.000.000
XS0520755488	4,000 % Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. v.10(2020)	5.000.000	5.000.000
DK0030404298	0,182 % Nykredit Bank AS EMTN FRN v.17(2019)	0	15.000.000
LU1105951401	0,231 % Nykredit Realkredit AS EMTN FRN v.14(2019)	0	5.000.000
XS1859424811	0,110 % Royal Bank of Canada EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	1.000.000	13.000.000
XS1374751201	0,125 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
FR0013324316	0,000 % Sanofi S.A. EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	0	13.000.000
FR0011560333	1,875 % Sanofi S.A. EMTN Reg.S. v.13(2020)	8.100.000	8.100.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Commodities-Invest

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
XS1564331103	0,375 % Santander Consumer Bank AS Reg.S. v.17(2020)	9.100.000	9.100.000
XS1070235004	0,317 % Santander UK Plc. EMTN FRN v.14(2019)	0	14.185.000
DE000A14KJE8	0,000 % SAP SE EMTN Reg.S. FRN v.15(2020)	0	5.000.000
FR0013394699	0,000 % Société Générale S.A. EMTN Reg.S. FRN v.19(2021)	0	13.700.000
XS1669196906	0,187 % Standard Chartered Bank Plc. FRN Reg.S. v.17(2019)	0	15.000.000
XS1882030510	0,156 % Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. FRN Green Bond v.18(2020)	0	10.000.000
XS1799954505	0,101 % The Bank of Nova Scotia EMTN FRN v.18(2020)	0	30.000.000
XS1955024390	0,000 % The Coca-Cola Co. FRN v.19(2021)	7.820.000	7.820.000
XS1856309270	0,107 % The Toronto-Dominion Bank EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	1.000.000	10.500.000
XS1781813511	0,000 % Toyota Motor Finance [Netherlands] BV EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	14.500.000	14.500.000
XS1673620107	0,150 % UBS AG (London Branch) EMTN FRN v.17(2019)	0	25.500.000
XS1061043797	0,142 % Wells Fargo & Co EMTN FRN v.14(2019)	0	7.000.000
XS1240966348	0,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.15(2020)	0	10.000.000
XS1917808849	0,066 % Westpac Banking Corporation EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	5.000.000	10.900.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

XS1197832832	0,000 % Coca-Cola Co. FRN v.15(2019)	0	2.000.000
XS1239520494	0,000 % Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. FRN v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
BE6305976068	0,000 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	1.100.000	8.900.000
XS1789496244	0,055 % HSBC Bank Plc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	0	35.000.000
XS1914936999	0,000 % ING Bank NV EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	14.000.000	24.000.000
XS1976945995	0,015 % ING Bank NV Reg.S. FRN v.19(2021)	8.800.000	8.800.000
XS1863451859	0,100 % Mizuho International Plc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1753032603	0,000 % Mizuho International Plc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	0	5.000.000
XS1823563017	0,085 % Sumitomo Mitsui Banking Corporation EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	5.000.000	5.000.000
XS1807492688	0,109 % Sumitomo Mitsui Banking Corporation EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)	0	11.500.000
XS1746116299	0,083 % UBS Group AG EMTN FRN v.18(2020)	0	7.500.000

Nicht notierte Wertpapiere

EUR

XS2000635461	0,000 % BMW Finance NV EMTN FRN v.19(2020)	4.500.000	4.500.000
--------------	--	-----------	-----------

Nicht notierte Geldmarktinstrumente

EUR

FR0125558405	0,000 % Banque Nomura France S.A. CP 15.07.2019	5.000.000	5.000.000
--------------	---	-----------	-----------

Investmentfondsanteile ¹⁾

Deutschland

DE000A1C81J5	Uninstitutional Euro Reserve Plus	0	240.000
--------------	-----------------------------------	---	---------

Zertifikate

Börsengehandelte Wertpapiere

Großbritannien

DE000A1EK0H1	Db Etc Plc./Platin Unze (EUR) Zert. v.10(2060)	375.000	675.000
--------------	--	---------	---------

Vereinigte Staaten von Amerika

DE000A1EK0G3	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	200.000	200.000
DE000A1EK0J7	Db Etc Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060)	550.000	550.000
CH0363893808	UBS AG [London Branch]/Bloomberg Brent Crude Subindex Euro Hedged Total Return Zert. v.17(2199)	2.300.000	3.300.000
CH0363893899	UBS AG [London Branch]/Bloomberg Gold Subindex Euro Hedged Total Return Zert. v.17(2199)	75.000	75.000

Sonstige Finanzinstrumente

USD

Excess Return SWAP/BofA Merrill Lynch Commodity MLBXUC1E Excess Return Strategy 16.12.19	0	33.000.000
Excess Return SWAP/BofA Merrill Lynch Commodity MLBXUC2E Excess Return Strategy 16.12.19	0	33.000.000
Excess Return SWAP/DB Commodity Volatilit.Premium III Index (USD) 27.11.19	149.378	10.447.353
Excess Return SWAP/Goldman Sachs Commodity Strategy 1067 02.03.20	155.000.000	155.000.000
Excess Return SWAP/Goldman Sachs Commodity Strategy 1067 02.03.20	20.000.000	20.000.000
Excess Return SWAP/Goldman Sachs Commodity Strategy 1067 12.08.19	180.187.816	180.187.816
Excess Return SWAP/Goldman Sachs Commodity Strategy 1067 13.05.19	0	20.000.000
Excess Return SWAP/Goldman Sachs Commodity Strategy 1067 13.05.19	0	180.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Commodities-Invest

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
	Excess Return SWAP/Goldman Sachs Commodity Strategy 1067 25.11.19	140.000.000	140.000.000
	Excess Return SWAP/Morgan Stanley Anti Radar ex Agriculture & Livestock ER Index 16.12.19	0	60.000.000
	Excess Return SWAP/Morgan Stanley Dynamic Weekly Backwardated Basket XAL (UCITS) Index 16.12.19	0	53.000.000
	Excess Return SWAP/Morgan Stanley Dynamic Weekly Contango Basket XAL (UCITS) Index 16.12.19	0	53.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 02.03.20	330.000.000	330.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 02.03.20	330.000.000	330.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 02.03.20	45.000.000	45.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 02.03.20	15.000.000	15.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 02.03.20	10.000.000	10.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 12.08.19	330.000.000	330.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 12.08.19	270.000.000	270.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 12.08.19	40.000.000	40.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 13.05.19	22.000.000	22.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 13.05.19	0	330.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 13.05.19	0	350.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 16.12.19	10.000.000	10.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 16.12.19	0	60.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 25.11.19	300.000.000	300.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 25.11.19	270.000.000	270.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 25.11.19	30.000.000	30.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 25.11.19	30.000.000	30.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 25.11.19	25.000.000	25.000.000
	Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 25.11.19	10.000.000	10.000.000
	Excess Return SWAP/SGI Commodity Dynamic Alpha XALC Index 16.12.19	100.000.000	100.000.000
	Excess Return SWAP/SGI Commodity Dynamic Alpha XALC Index 16.12.19	30.000.000	30.000.000
	Excess Return SWAP/SGI Commodity Dynamic Alpha XALC Index 16.12.19	25.000.000	25.000.000
	Total Return SWAP STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY/STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY 19.07.19	0	90.073.180
	Total Return SWAP STRATEGIE Dte. Bank Commodity Curve Spread Long Short USD ER Index/STRATEGIE Dte. Bank Commodity Curve	546.845	69.222.465
	Total Return SWAP STRATEGIE Dte. Bank Commodity Momentum Alpha Long Short USD ER Index/STRATEGIE Dte. Bank Commodity Mom	0	32.662.911
	Total Return SWAP Strategie UBS Best of Commodities/Strategie UBS Best of Commodities 18.09.20	39.544.396	39.544.396

- 1) Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Von gehaltenen Anteilen eines Zielfonds, die unmittelbar oder aufgrund einer Übertragung von derselben Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, wird keine oder eine reduzierte Verwaltungsvergütung berechnet.

Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2020

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

Der Jahresabschluss des Fonds wurde auf der Grundlage der im Domizilland gültigen Gliederungs- und Bewertungsgrundsätze erstellt.

Der Kurswert der Wertpapiere und sonstigen börsennotierten Derivate entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert zum Ende des Geschäftsjahres. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zu den an diesem Markt verzeichneten Marktpreisen bewertet.

Soweit der Fonds zum Stichtag OTC-Derivate im Bestand hat, erfolgt die Bewertung auf Tagesbasis auf der Grundlage indikativer Broker-Quotierungen oder von finanzmathematischen Bewertungsmodellen.

Soweit der Fonds zum Stichtag schwebende Devisentermingeschäfte verzeichnet, werden diese auf der Grundlage der für die Restlaufzeit gültigen Terminkurse bewertet.

Wertpapiere, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle Vermögenswerte für die keine repräsentativen Marktwerte erhältlich sind, werden zu einem Verkehrswert bewertet, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und anerkannten Bewertungsregeln hergeleitet hat.

Das Bankguthaben wurde mit dem Nennwert angesetzt.

Die auf andere als auf die Fondswährung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den letzten verfügbaren Devisenmittelkursen in Euro umgerechnet. Geschäftsvorfälle in Fremdwährungen werden zum Zeitpunkt der buchhalterischen Erfassung in die Fondswährung umgerechnet. Realisierte und unrealisierte Währungsgewinne und -verluste werden erfolgswirksam erfasst.

Die Zinsabgrenzung enthält die Stückzinsen zum Ende des Geschäftsjahres.

Der Fonds weist unterschiedliche Anteilklassen aus, welche in ihrem Verhältnis zum Nettoinventarwert und nach Abzug zuzurechnender Aufwendungen an der Entwicklung des Fonds partizipieren.

Der Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis der Fondsanteile wird vom Nettoinventarwert pro Anteil zu den jeweiligen gültigen Handelstagen und, soweit zutreffend, zuzüglich eines im Verkaufsprospekt definierten Ausgabeaufschlags und/oder Dispositionsausgleichs bestimmt. Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft und der Vertriebsstelle erhoben und kann nach der Größenordnung des Kaufauftrages gestaffelt werden. Der Dispositionsausgleich wird dem Fonds gutgeschrieben.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft sowie die Pauschalgebühr werden auf Basis des kalendertäglichen Nettofondsvermögens erfasst und monatlich ausbezahlt. Die Pauschalgebühr deckt die Vergütung der Verwahrstelle, bankübliche Depot- und Lagerstellengebühren für die Verwahrung von Vermögensgegenständen, Honorare der Abschlussprüfer, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsvertretungen und Kosten für Hauptverwaltungstätigkeiten, wie zum Beispiel die Fondsbuchhaltung sowie das Berichts- und Meldewesen, ab. Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage vertraglicher Vereinbarungen.

Sofern die Aufwands- und Ertragsrechnung sonstige Aufwendungen enthält, bestehen diese aus den im Verkaufsprospekt genannten Kosten wie beispielsweise staatliche Gebühren, Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten oder Kosten für Prospektänderungen.

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der „Taxe d'abonnement“ von gegenwärtig 0,05 % per annum, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einnahmen aus der Anlage des Fondsvermögens werden in Luxemburg nicht besteuert, sie können jedoch etwaigen Quellen- oder Abzugsteuern in Ländern unterliegen, in welchen das Fondsvermögen angelegt ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Quittungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Im Zusammenhang mit dem Abschluss von börsennotierten und/oder OTC-Derivaten hat der Fonds Sicherheiten in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern oder zu erhalten.

Die Positionen „Sonstige Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten“ enthalten die vom Fonds gestellten/erhaltenen Sicherheiten in Form von Bankguthaben für börsennotierte Derivate und/oder gestellte Sicherheiten für OTC-Derivate. Gestellte Sicherheiten in Form von Wertpapieren werden in der Vermögensaufstellung gekennzeichnet. Erhaltene Sicherheiten in Form von Wertpapieren sowie Sicherheiten für OTC-Derivate in Form von Bankguthaben werden in der Zusammensetzung des Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung nicht erfasst.

Die Wertentwicklung der Fondsanteile ist auf Basis der jeweils an den Stichtagen veröffentlichten Anteilwerte gemäß der BVI-Formel ermittelt worden. Sie kann im Einzelfall von der Entwicklung der Anteilwerte, wie sie im Fondsbericht ermittelt wurden, geringfügig abweichen.

Für die Berechnung der Kennzahl „Laufende Kosten“ wurde die Berechnungsmethode, die dem Committee of European Securities Regulators (Rundschreiben CESR/10-674 vom 1. Juli 2010) entspricht, angewandt.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wurde und können von Jahr zu Jahr schwanken. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungsvergütung und Pauschalgebühr sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten, die im Fonds angefallen sind. Bei Fonds mit wesentlichem Anteil an anderen Fonds werden die Kosten dieser Fonds mitberücksichtigt. Diese Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Eine etwaige erfolgsabhängige Vergütung sowie die anfallenden Transaktionskosten - mit Ausnahme der Transaktionskosten der Verwahrstelle - sind in der Kennzahl „Laufende Kosten“ nicht berücksichtigt.

Die Transaktionskosten bezeichnen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Es können der Verwaltungsgesellschaft in ihrer Funktion als Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Zusammenhang mit Handelsgeschäften geldwerte Vorteile („soft commissions“, z. B. Broker-Research, Finanzanalysen, Markt- und Kursinformationssysteme) entstehen, die im Interesse der Anteilinhaber bei den Anlageentscheidungen verwendet werden, wobei derartige Handelsgeschäfte nicht mit natürlichen Personen geschlossen werden, die betreffenden Dienstleister nicht gegen die Interessen des Fonds handeln dürfen und ihre Dienstleistungen im direkten Zusammenhang mit den Aktivitäten des Fonds erbringen.

Seit Jahresende 2019 ist die Ausbreitung des Coronavirus Covid-19 zu beobachten, anfangs in China und mittlerweile auf allen Kontinenten. Die Pandemie und die weltweit beschlossenen Eindämmungsmaßnahmen sorgten insbesondere im März 2020 für massive Verwerfungen an allen Kapitalmärkten. Diese Verwerfungen führten zu Schwankungen in der Performance des Anlagevermögens, die sich jedoch im weiteren Verlauf immer weiter stabilisierten. Durch geeignete Maßnahmen ist die operative Weiterführung des Anlagevermögens bis heute gesichert und die Liquidität des Anlagevermögens war in der Abschlussperiode jederzeit gewährleistet. Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verfolgt weiterhin die Kapitalmärkte und die Bemühungen der Regierungen um die Eindämmung der Verbreitung des Virus und beobachtet eventuelle wirtschaftliche Auswirkungen auf das Anlagevermögen.

Hinweis auf das Gesetz vom 17. Dezember 2010

Der Fonds wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Richtlinie 2009/65/EG“).

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber des
Commodities-Invest

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Commodities-Invest (der "Fonds") - bestehend aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2020, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Fondsvermögens für das zu diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung wesentlicher Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss des Fonds, in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. März 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögenswertes für das zu diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das "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 dieser Verordnung, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und diesen Standards wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind in Bezug auf den Fonds unabhängig, in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ („IESBA Code“) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten sind 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. Diese stellen Informationen dar, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch nicht Teil des Jahresabschlusses oder unseres Berichts des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss sind.

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 die sonstigen Informationen auch ansonsten wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Tätigkeiten schlussfolgern, dass die sonstigen 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 und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um eine Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen beabsichtigten oder unbeabsichtigten falschen Darstellungen ist.

Im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses liegt es im Verantwortungsbereich des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft, die Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen und, soweit zutreffend, Fragen in Bezug auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit und Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Geschäftsführung mitzuteilen, sofern der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft nicht beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen oder ihm keine andere realistische Alternative zur Verfügung steht.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Zielsetzung unserer Prüfung ist die Erlangung einer hinreichenden Sicherheit, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten falschen Darstellungen ist und hierzu einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu erstellen, der unser Prüfungsurteil enthält. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist jedoch keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und mit den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs durchgeführte Prüfung stets eine wesentliche falsche Darstellung, soweit 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 wesentlicher Falschdarstellungen im Jahresabschluss infolge von Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen als Antwort auf diese Risiken durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um unser Prüfungsurteil herzuleiten. Das Risiko, dass wesentliche Falschdarstellungen 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 des für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystems, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, nicht jedoch mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die wesentliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben im 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 Geschäftstätigkeit 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 teilen den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und -zeitraum sowie die wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem mit, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Dr. Christoph Haas

Luxemburg, 26. Juni 2020

Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft

Sonstige Angaben

Wertpapiergeschäfte werden grundsätzlich nur mit Kontrahenten getätigt, die durch das Fondsmanagement in eine Liste genehmigter Parteien aufgenommen wurden, deren Zusammensetzung fortlaufend überprüft wird. Dabei stehen Kriterien wie die Ausführungsqualität, die Höhe der Transaktionskosten, die Researchqualität und die Zuverlässigkeit bei der Abwicklung von Wertpapierhandelsgeschäften im Vordergrund. Darüber hinaus werden die jährlichen Geschäftsberichte der Kontrahenten eingesehen.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 für Rechnung der von der Union Investment Luxembourg S.A. verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 5,35 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 3.614.522.165,08 Euro.

Informationen zum Risikomanagementverfahren

Die zur Überwachung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative VaR-Ansatz.

Hierbei wird der VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR eines Referenzportfolios gesetzt. Die Auslastung dieses Verhältnisses darf den maximalen Wert von 200 % nicht überschreiten. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds. Das Referenzportfolio setzt sich wie folgt zusammen:

100% MS RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity Index
währungsgesichert zzgl. 3 Monats Euribor

Das zur Ermittlung des relativen VaR-Ansatzes verwendete Modell ist ein VaR (Value-at-Risk) Modell. Die Kennzahl Value at-Risk (VaR) ist ein mathematisch statistisches Konzept und gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird, an.

Zur Ermittlung der VaR Kennzahl wird eine Monte Carlo Simulation herangezogen. Die verwendeten Parameter dazu sind:

- Haltedauer: 20 Tage
- Konfidenzniveau: 99%
- Historischer Beobachtungszeitraum: 1 Jahr (gleichgewichtet)

Die anhand des oben erläuterten Modells ermittelte Auslastung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos und entsprechender Limitauslastung bei einem aufsichtsrechtlichen Limit von 200 % betrug für die minimale, maximale und durchschnittliche Auslastung:

Minimum VaR Fonds / VaR Referenzportfolio 7,39%;
Limitauslastung 97%

Maximum VaR Fonds / VaR Referenzportfolio 14,69%;
Limitauslastung 126%

Durchschnittlicher VaR Fonds / VaR Referenzportfolio 9,00%;
Limitauslastung 108%

Hebelwirkung

Die ermittelte durchschnittliche Hebelwirkung nach der Bruttomethode betrug 441%.

Angaben zur Vergütungspolitik der Union Investment Luxembourg S.A.

Umfang der Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik und -praxis umfasst feste und variable Bestandteile der Gehälter und freiwillige Altersversorgungsleistungen. Die Berechnungsmethodik ist in der Vergütungspolitik sowie in den Ermessensleitlinien und internen Richtlinien der Gesellschaft festgelegt und unterliegt einer regelmäßigen Überprüfung. Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW's und alternativen Investmentfonds, die von der Union Investment Luxembourg S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist. Bei der Berechnung der Vergütung für das Geschäftsjahr 2019 wurde nicht von der festgelegten Methodik gemäß der Vergütungspolitik sowie den Ermessensleitlinien und internen Richtlinien abgewichen.

Beschreibung der Berechnung der Vergütungselemente

Die Vergütung setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

- 1) Fixe Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter sowie des 13. Tarifgehaltes.
- 2) Variable Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten variablen Vergütungsbestandteile. Hierunter fallen die variable Leistungsvergütung sowie Sonderzahlungen aufgrund des Geschäftsergebnisses.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung (Stand: 31. Dezember 2019)

Personalbestand		67
Feste Vergütung	EUR	4.500.000,00
Variable Vergütung	EUR	1.000.000,00
Gesamtvergütung	EUR	5.500.000,00
<hr/>		
Anzahl Mitarbeiter mit Führungsfunktion		12
Gesamtvergütung der Mitarbeiter mit Führungsfunktion	EUR	2.200.000,00

Anzahl der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds (Stand: 31. Dezember 2019): 148 UCITS und 11 AIF's

Ergänzende Angaben gemäß ESMA - Leitlinien für den Commodities-Invest

Derivate

Durch OTC und börsengehandelte Derivate erzielt zugrundeliegendes Exposure:	EUR	1.665.951.172,66
---	-----	------------------

Identität der Gegenpartei(en) bei diesen Derivategeschäften:

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin
BofA Securities Europe S.A., Paris
Credit Suisse International, London
Deutsche Bank AG, Frankfurt
Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt
Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt
Société Générale S.A., Paris
UBS AG London Branch, London

Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten (Collateral Received) für OTC Derivate, die auf das Kontrahentenrisiko des OGAW anrechenbar sind:	EUR	7.880.000,00
---	-----	--------------

Davon:

Bankguthaben	EUR	7.880.000,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00

Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung

Exposure, das durch Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung erzielt wird	EUR	0,00
--	-----	------

Identität der Gegenpartei(en) bei diesen Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

nicht zutreffend

Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten (Collateral Received), die auf das Kontrahentenrisiko des OGAW anrechenbar sind:	EUR	0,00
--	-----	------

Davon:

Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00

Erträge, die sich aus Wertpapierleihe für eine effiziente Portfolioverwaltung für den gesamten Berichtszeitraum ergeben, einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren Klasse UniCommodities	EUR	1.048,07
--	-----	----------

Erträge, die sich aus Wertpapierleihe für eine effiziente Portfolioverwaltung für den gesamten Berichtszeitraum ergeben, einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren Klasse Commodities-Invest	EUR	1.654,39
--	-----	----------

Die Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden nach Abzug der damit verbundenen Kosten zwischen dem Fonds und der Verwaltungsgesellschaft Union Investment Luxembourg S.A., für ihre Tätigkeit als Agent, aufgeteilt, wobei der mehrheitliche Teil dem Fondsvermögen gutgeschrieben wird.

ZUSÄTZLICHE ANGABEN ZU ENTGEGENGENOMMENEN SICHERHEITEN BEI OTC-DERIVATEN UND TECHNIKEN FÜR EINE EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG

Identität des Emittenten, wenn die von diesem Emittenten erhaltenen Sicherheiten 20% des Nettoinventarwerts des OGAW überschreiten
nicht zutreffend

Besicherungen im Zusammenhang mit OTC Derivaten und Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung
Die Besicherung erfolgt nicht vollständig durch Wertpapiere, die von einem EU-Mitgliedstaat begeben oder garantiert werden.

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den Commodities-Invest

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps ¹⁾
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	nicht zutreffend	nicht zutreffend	-78.346.580,60
in % des Fondsvermögen	nicht zutreffend	nicht zutreffend	-19,47
Zehn größte Gegenparteien ²⁾			
1. Name	nicht zutreffend	nicht zutreffend	UBS AG London Branch, London
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	nicht zutreffend	nicht zutreffend	2.874.459,89
1. Sitzstaat	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Schweiz
2. Name	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Deutsche Bank AG, Frankfurt
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	nicht zutreffend	nicht zutreffend	2.081.368,39
2. Sitzstaat	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Deutschland
3. Name	nicht zutreffend	nicht zutreffend	BofA Securities Europe S.A., Paris
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	nicht zutreffend	nicht zutreffend	2.020.625,37
3. Sitzstaat	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Frankreich
4. Name	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin
4. Bruttovolumen offene Geschäfte	nicht zutreffend	nicht zutreffend	1.055.383,45
4. Sitzstaat	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Irland
5. Name	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt
5. Bruttovolumen offene Geschäfte	nicht zutreffend	nicht zutreffend	-21.134.455,83
5. Sitzstaat	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Deutschland
6. Name	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Société Générale S.A., Paris
6. Bruttovolumen offene Geschäfte	nicht zutreffend	nicht zutreffend	-32.866.904,90
6. Sitzstaat	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Frankreich
7. Name	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt
7. Bruttovolumen offene Geschäfte	nicht zutreffend	nicht zutreffend	-32.377.056,97
7. Sitzstaat	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Deutschland
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)			
	nicht zutreffend	nicht zutreffend	zweiseitig
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 bis 3 Monate	nicht zutreffend	nicht zutreffend	-83.591.580,58
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	9.386.366,13
über 1 Jahr	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
unbefristet	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Bankguthaben
Qualitäten ³⁾	nicht zutreffend	nicht zutreffend	EUR
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	nicht zutreffend	nicht zutreffend	EUR
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 bis 3 Monate	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
über 1 Jahr	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
unbefristet	nicht zutreffend	nicht zutreffend	6.710.000,00

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps ¹⁾
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	2.702,46	nicht zutreffend	-3.227.687,44
in % der Bruttoerträge	50,73 %	nicht zutreffend	442,70 %
Kostenanteil des Fonds			
	2.624,48	nicht zutreffend	2.498.593,74
davon Kosten an Verwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	2.596,48	nicht zutreffend	nicht zutreffend
in % der Bruttoerträge	48,74 %	nicht zutreffend	nicht zutreffend
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	28,00	nicht zutreffend	2.498.593,74
in % der Bruttoerträge	0,53 %	nicht zutreffend	-342,70 %

Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)			
			nicht zutreffend

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds	
nicht zutreffend	

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps ⁴⁾	
1. Name	UBS AG, Zürich
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.730.000,00
2. Name	BofA Securities Europe S.A., Paris
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.020.000,00
3. Name	Deutsche Bank AG, Frankfurt
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.370.000,00
4. Name	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin
4. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	590.000,00

Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps	
keine wiederangelegten Sicherheiten; gemäß Verkaufsprospekt ist bei Bankguthaben eine Wiederanlage zu 100% möglich	

Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps	
Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	1
1. Name	DZ PRIVATBANK S.A.
1. Verwahrter Betrag absolut	6.710.000,00

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps	
In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps	
gesonderte Konten / Depots	nicht zutreffend
Sammelkonten / Depots	nicht zutreffend
andere Konten / Depots	nicht zutreffend
Verwahrart bestimmt Empfänger	100 %

- Die Sicherheiten für Total Return Swaps befinden sich in einem Sicherheitenpool, so dass auch andere Derivate darunter besichert sind.
- Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien des Fonds aufgelistet. Die Anzahl dieser Gegenparteien kann weniger als zehn betragen.
- Es werden nur Vermögensgegenstände als Sicherheit genommen, die für den Fonds nach Maßgabe des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 erworben werden dürfen und die Bestimmungen der entsprechenden CSSF-Rundschreiben erfüllen. Neben ggf. Bankguthaben handelt es sich um hochliquide Vermögensgegenstände, die an einem liquiden Markt mit transparenter Preisfeststellung gehandelt werden. Die gestellten Sicherheiten werden von Emittenten mit einer hohen Kreditqualität ausgegeben. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.
- Es werden nur die tatsächlichen Sicherheitenaussteller des Fonds aufgelistet. Die Anzahl dieser Sicherheitenaussteller kann weniger als zehn betragen.

Verwaltungsgesellschaft und zugleich Hauptverwaltungsgesellschaft

Union Investment Luxembourg S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
R.C.S.L. B 28679

Eigenkapital per 31.12.2019:
Euro 162,207 Millionen
nach Gewinnverwendung

Leitungsorgan der Union Investment Luxembourg S.A.:

Verwaltungsrat (bis zum 29.02.2020)

Verwaltungsratsvorsitzender

Hans Joachim REINKE
Vorsitzender des Vorstandes der
Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

Stv. Verwaltungsratsvorsitzender

Giovanni GAY
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt am Main

Weitere Mitglieder des Verwaltungsrates

Dr. Frank ENGELS
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt am Main

Nikolaus SILLEM (bis zum 30.06.2019)
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Institutional GmbH
Frankfurt am Main

André HAAGMANN (ab dem 01.10.2019)
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Institutional GmbH
Frankfurt am Main

Maria LÖWENBRÜCK
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Dr. Joachim VON CORNBERG
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Karl-Heinz MOLL
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates

Bernd SCHLICHTER (bis zum 31.12.2019)
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates

Geschäftsführer der Union Investment Luxembourg S.A. (bis zum 29.02.2020)

Maria LÖWENBRÜCK
Dr. Joachim VON CORNBERG

Vorstand der Union Investment Luxembourg S.A. (ab dem 01.03.2020)

Maria LÖWENBRÜCK
Mitglied des Vorstandes der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Dr. Joachim VON CORNBERG
Mitglied des Vorstandes der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Aufsichtsrat der Union Investment Luxembourg S.A. (ab dem 01.03.2020)

Aufsichtsratsvorsitzender

Dr. Gunter HAUEISEN (ab dem 01.04.2020)
Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

Weitere Mitglieder des Aufsichtsrates

Dr. Carsten FISCHER (ab dem 01.04.2020)
Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

Giovanni GAY (bis zum 31.03.2020)
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt am Main

André HAAGMANN (bis zum 31.03.2020)
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Institutional GmbH
Frankfurt am Main

Karl-Heinz MOLL
unabhängiges Mitglied des
Aufsichtsrates

Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.

Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

Auslagerung des Portfoliomanagements an folgende, der Union Investment Gruppe angehörende, Gesellschaften:

Union Investment Privatfonds GmbH
Weißfrauenstraße 7
D-60311 Frankfurt am Main

Union Investment Institutional GmbH
Weißfrauenstraße 7
D-60311 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé)

Ernst & Young S.A.
35E avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

die zugleich Abschlussprüfer der
Union Investment Luxembourg S.A. ist.

Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Zahl- und Vertriebsstellen sowie Informationsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Sitz: Frankfurt am Main

BBBank eG
Herrenstraße 2-10
76133 Karlsruhe
Sitz: Karlsruhe

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Str. 6
40547 Düsseldorf
Sitz: Düsseldorf

Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

Die den vorgenannten Banken sowie den genossenschaftlichen Zentralbanken angeschlossenen Kreditinstitute sind weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland.

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich

VOLKSBANK WIEN AG
Dietrichgasse 25
A-1030 Wien

Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

BBBank Konzept Dividendenwerte Union
FairWorldFonds
LIGA Portfolio Concept
LIGA-Pax-Cattolico-Union
LIGA-Pax-Corporates-Union
LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)
PE-Invest SICAV
PrivatFonds: Konsequent
PrivatFonds: Konsequent pro
PrivatFonds: Nachhaltig
Quoniam Funds Selection SICAV
SpardaRentenPlus
UniAbsoluterErtrag
UniAnlageMix: Konservativ
UniAsia
UniAsiaPacific
UniAusschüttung
UniAusschüttung Konservativ
UniDividendenAss
UniDynamicFonds: Europa
UniDynamicFonds: Global
UniEM Fernost
UniEM Global
UniEM Osteuropa
UniEuroAnleihen
UniEuroAspirant
UniEuroKapital
UniEuroKapital Corporates
UniEuroKapital -net-
UniEuropa
UniEuropa Mid&Small Caps
UniEuropaRenta
UniEuroRenta Corporates
UniEuroRenta EM 2021
UniEuroRenta EmergingMarkets
UniEuroRenta Real Zins
UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM 2021
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2020
UniEuroSTOXX 50
UniExtra: EuroStoxx 50
UniFavorit: Aktien Europa
UniFavorit: Renten
UniGarant: Aktien Welt (2020)
UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II
UniGarant: ChancenVielfalt (2021)
UniGarant: Nordamerika (2021)
UniGarant: Rohstoffe (2020)
UniGarantTop: Europa
UniGarantTop: Europa II
UniGarantTop: Europa III
UniGarantTop: Europa IV
UniGarantTop: Europa V
UniGarant80: Dynamik
UniGarant95: Aktien Welt (2020)
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)
UniGlobal Dividende
UniGlobal II
UniIndustrie 4.0
UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund
UniInstitutional Basic Emerging Markets
UniInstitutional Basic Global Corporates HY
UniInstitutional Basic Global Corporates IG
UniInstitutional CoCo Bonds
UniInstitutional Convertibles Protect
UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds
UniInstitutional EM Corporate Bonds
UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible
UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022
UniInstitutional EM Sovereign Bonds
UniInstitutional EM Sovereign Bonds Sustainable
UniInstitutional Equities Market Neutral
UniInstitutional Euro Subordinated Bonds
UniInstitutional European Bonds & Equities
UniInstitutional European Bonds: Diversified
UniInstitutional European Bonds: Governments Peripherie
UniInstitutional European Corporate Bonds +
UniInstitutional European Equities Concentrated
UniInstitutional Financial Bonds 2022
UniInstitutional German Corporate Bonds +
UniInstitutional Global Convertibles
UniInstitutional Global Convertibles Dynamic
UniInstitutional Global Convertibles Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration
UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022
UniInstitutional Global Covered Bonds
UniInstitutional Global Credit
UniInstitutional Global High Yield Bonds
UniInstitutional Interest Rates Market Neutral
UniInstitutional Konservativ Nachhaltig
UniInstitutional Local EM Bonds
UniInstitutional Multi Credit
UniInstitutional SDG Equities
UniInstitutional Short Term Credit
UniInstitutional Structured Credit
UniInstitutional Structured Credit High Yield
UniMarktführer
UniOptima
UniOptimus -net-
UniOpti4
UniProfiAnlage (2020)
UniProfiAnlage (2020/II)
UniProfiAnlage (2021)
UniProfiAnlage (2023)
UniProfiAnlage (2023/II)
UniProfiAnlage (2024)
UniProfiAnlage (2025)
UniProfiAnlage (2027)
UniRak Emerging Markets
UniRak Nachhaltig

UniRak Nachhaltig Konservativ
UniRak Nordamerika
UniRent Kurz URA
UniRent Mündel
UniRenta Corporates
UniRentEuro Mix
UniReserve
UniReserve: Euro-Corporates
UniSector
UniStruktur
UniValueFonds: Europa
UniValueFonds: Global
UniVorsorge 1
UniVorsorge 2
UniVorsorge 3
UniVorsorge 4
UniVorsorge 5
UniVorsorge 6
UniVorsorge 7
UniWirtschaftsAspirant

Die Union Investment Luxembourg S.A. verwaltet ebenfalls Fonds nach dem Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds.

Union Investment Luxembourg S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luxembourg
service@union-investment.com
privatkunden.union-investment.de