

Halbjahresbericht zum 28. Februar 2015. **Deka-Commodities**

Ein Investmentfonds gemäß Teil I
des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW).



Deka
Investments

Bericht der Geschäftsführung.

März 2015

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie über die Entwicklung Ihres Fonds Deko-Commodities für den Zeitraum vom 1. September 2014 bis zum 28. Februar 2015.

Nach wie vor bestimmen hauptsächlich zwei Triebkräfte die Entwicklung der Kapitalmärkte: Während die geldpolitischen Impulse der Notenbanken bislang sinkenden Renditen und steigenden Aktienmärkten Vorschub leisteten, sorgten andererseits die in unterschiedlicher Intensität aufflackernden geopolitischen Konflikte immer wieder für Abwärtsdruck. Insbesondere die militärische Situation in der Ukraine birgt nicht zuletzt aufgrund der wirtschaftlichen Dimension (Sanktionsspirale) und des russischen Expansionsdrangs erheblichen Zündstoff. Angesichts der robusten US-Wirtschaftserholung ließ die Federal Reserve (Fed) im Oktober wie geplant das Anleiheankaufprogramm auslaufen, während die Europäische Zentralbank (EZB) vor dem Hintergrund zuletzt sogar negativer Teuerungsdaten sowie schwächelnder Wirtschaftsdaten weitere expansive Maßnahmen auf den Weg brachte.

An den Rentenmärkten gaben die Renditen im Betrachtungszeitraum weiter kräftig nach. Der Abstand zwischen europäischen und US-amerikanischen Anleiherenditen hat sich im Stichtagsvergleich weiter vergrößert. Zum Ende des Berichtszeitraums rentierten 10-jährige Bundesanleihen nur noch mit rekordniedrigen 0,3 Prozent. In den USA lag die Rendite 10-jähriger US-Treasuries zuletzt bei 2,0 Prozent.

Das Gros der Aktienmärkte verzeichnete nach der scharfen Korrekturbewegung Mitte Oktober 2014 Kurssteigerungen. Während in den USA Kursgewinne im einstelligen Prozentbereich zu konstatieren waren, verbuchten Europa und der japanische Markt noch deutlich höhere Aufschläge. Das Niedrigzinsumfeld in Kombination mit hoher Liquidität, stark rückläufigem Ölpreis und einem schwachen Euro katapultierte den DAX Ende Februar 2015 auf einen neuen historischen Höchststand.

In diesem Marktumfeld verzeichnete Ihr Fonds Deko-Commodities eine Wertentwicklung von minus 22,9 Prozent in der Anteilklasse CF (A) bzw. eine Wertentwicklung von minus 22,7 Prozent in den Anteilklassen I (A) und I (T). Die Anteilklasse TF (A) wies eine Wertentwicklung von minus 23,2 Prozent auf.

Ferner möchten wir Sie darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wichtige Informationen an die Anteilhaber im Internet unter www.deka.de bekannt gemacht werden. Darüber hinaus finden Sie dort ein weitergehendes Informations-Angebot rund um das Thema „Investmentfonds“ sowie monatlich aktuelle Zahlen und Fakten zu Ihren Fonds.

Mit freundlichen Grüßen

Deka International S.A.

Die Geschäftsführung



Holger Hildebrandt



Eugen Lehnertz

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2015	6
Informationen der Verwaltung	8
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	9

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigefügt sind, erfolgen.

Deka-Commodities Anlagepolitik.

Das Anlageziel des Fonds Deka-Commodities ist mittel- bis langfristiger Kapitalzuwachs durch eine indirekte Beteiligung an der Entwicklung der internationalen Rohstoff- und Warenterminmärkte. Dieses Ziel soll mittels derivativer Finanzinstrumente erreicht werden. Der Fonds verfolgt die Strategie, über abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) indirekt in ausgewählte Rohstoffe zu investieren, um so an den Entwicklungen der jeweiligen internationalen Rohstoff- und Warenterminmärkte teilzuhaben. Den Derivaten liegen dabei nicht die Rohstoffe direkt, sondern Rohstoffindizes zu Grunde. Derart kann der Fonds in die Bereiche Energie, Landwirtschaft (außer Grundnahrungsmitteln) sowie Industrie- und Edelmetalle investieren. Zur Anlage in den Rohstoffmärkten über Derivate benötigt der Fonds jedoch nur einen Teilbetrag seines Vermögens, der verbleibende Teil wird in auf Euro lautende Geldmarkt und Rentenpapiere bzw. in Tages-/Termingeld angelegt.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde Rohöl favorisiert, da das Fondsmanagement zu dem Zeitpunkt davon ausging, dass die OPEC einen zur starken Ölpreisverfall verhindern würde. Diese Position wurde nach dem OPEC-Treffen im November geschlossen. Dort machte die OPEC klar, dass sie ein zu starkes Produktionswachstum in den USA durch niedrige Preise verhindern möchte. Zum Ende des Berichtszeitraums lag der Fokus stärker auf Petroleumprodukten aufgrund des starken Contangos bei Rohöl („Contango“ wird eine Konstellation am Terminmarkt bezeichnet, bei der Preise zur Sofortlieferung (Kassa- oder auch Spot-Preis) mit einem starken Abschlag zu Terminpreisen handeln mit der Gefahr von „Rollverlusten“; Gegenteil von „Backwardation“).

Favorisiert wurden darüber hinaus auch Platin und Blei. Zum Ende des Berichtshalbjahres fand zudem Erdgas höhere Berücksichtigung, da auch in diesem Bereich die Produktion mittelfristig unter dem Ölpreisrückgang leiden dürfte, was dem Erdgaspreis zugutekommen sollte.

Zurückhaltende Positionierungen nahm das Fondsmanagement im Berichtszeitraum im Metallsektor bei Gold, Nickel und Palladium ein. Akzente bestanden hingegen bei Petroleum, Blei, Erdgas und Platin.

Unter Risikogesichtspunkten ist die sich aus der Anlagepolitik ergebende starke Abhängigkeit des Fonds von der Rohstoffpreisentwicklung hervorzuheben, zumal es sich bei Rohstoffen um eine Assetklasse mit ausgeprägtem Chance/Risiko-Profil handelt. Aufgrund des Fondskonzepts, welches Engagements zum großen Teil mittels Derivate umsetzt, sind das Länder-, Adressenausfall- und Liquiditätsrisiko stark

Wichtige Kennzahlen Deka-Commodities

Performance*	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre
Anteilklasse CF (A)	-22,9%	-22,2%	-12,4%
Anteilklasse TF (A)	-23,2%	-22,8%	-13,0%
Anteilklasse I (A)	-22,7%	-21,8%	-11,9%
Anteilklasse I (T)	-22,7%	-21,8%	-12,0%

ISIN

Anteilklasse CF (A) LU0263138306

Anteilklasse TF (A) LU0263138561

Anteilklasse I (A) LU0263139023

Anteilklasse I (T) LU0263139296

* p. a. / Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

minimiert. Da so genannte OTC-Swaps für die Abbildung der Rohstoffpreisentwicklung verwendet werden, unterliegt der Fonds gewissen Adressenausfallrisiken. Währungsrisiken waren hingegen weitgehend vernachlässigbar.

Der Fonds Deka-Commodities verzeichnete im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von minus 22,9 Prozent (Anteilklasse CF (A)), bzw. von minus 22,7 Prozent in den Anteilklassen I (T) und I (A). Die Anteilklasse TF (A) verbuchte einen Abschlag von 23,2 Prozent.

Deka-Commodities

Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2015.

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 28.02.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
Swaps								
Total Return Swap							780.223,87	0,60
TRS short exp SPGCGCP Index / MOST_LDN 27.02.2015	OTC	STK	-4.000.000				191.839,30	0,14
TRS short exp SPGCIKP Index / MOST_LDN 27.02.2015	OTC	STK	-3.000.000				141.518,88	0,11
TRS Short exp SPGCPAP Index / MOST_LDN 27.02.2015	OTC	STK	-1.500.000				-65.384,20	-0,05
TRS Long exp CSCU012E Index / CSFBINT_LDN 02.04.2015	OTC	STK	62.000.000				311.419,45	0,23
TRS Long exp CSCU012E Index / JPM_LDN 02.04.2015	OTC	STK	30.000.000				152.071,37	0,11
TRS Long exp CSCU012E Index / MOST_LDN 02.04.2015	OTC	STK	62.000.000				319.594,82	0,24
TRS Long exp CSCU012E Index / MOST_LDN 27.02.2015	OTC	STK	1.500.000				-4.497,91	0,00
TRS long exp SPGCBRP Index / MOST_LDN 27.02.2015	OTC	STK	2.000.000				12.287,96	0,01
TRS long exp SPGCBRP Index / MOST_LDN 27.02.2015	OTC	STK	2.000.000				-46.450,85	-0,01
TRS Long exp SPGCILP Index / MOST_LDN 27.02.2015	OTC	STK	2.000.000				-99.527,22	-0,07
TRS Long exp SPGCNGP Index / MOST_LDN 27.02.2015	OTC	STK	2.000.000				7.743,31	0,01
TRS Long exp SPGCPLP Index / MOST_LDN 27.02.2015	OTC	STK	3.000.000				-140.391,04	-0,10
Summe der Swaps						EUR	780.223,87	0,60
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei der Depotbank								
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.		EUR	15.860.886,78			% 100,000	15.860.886,78	11,79
Termingelder								
0,02% Landesbank Hessen-Thüringen (16.03.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,07% Norddeutsche Landesbank Hannover (16.03.2015)		EUR	6.000.000,00			% 100,000	6.000.000,00	4,45
0,18% Landesbank Hessen-Thüringen (29.09.2015)		EUR	4.000.000,00			% 100,000	4.000.000,00	2,97
0,20% DekaBank Deutsche Girozentrale (14.12.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,20% DekaBank Deutsche Girozentrale (15.12.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,21% Norddeutsche Landesbank London (27.11.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,22% Landesbank Hessen-Thüringen (09.11.2015)		EUR	1.500.000,00			% 100,000	1.500.000,00	1,12
0,22% Landesbank Hessen-Thüringen (27.10.2015)		EUR	1.500.000,00			% 100,000	1.500.000,00	1,12
0,27% Landesbank Baden-Württemberg (08.07.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,30% Commerzbank AG (20.10.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,30% ING Bank N.V. (14.10.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,30% Landesbank Hessen-Thüringen (26.08.2015)		EUR	4.000.000,00			% 100,000	4.000.000,00	2,96
0,30% Norddeutsche Landesbank Hannover (06.07.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,30% Norddeutsche Landesbank Hannover (13.07.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,31% Commerzbank AG (09.07.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,31% Commerzbank AG (13.07.2015)		EUR	4.000.000,00			% 100,000	4.000.000,00	2,97
0,32% Commerzbank AG (08.09.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,32% Landesbank Hessen-Thüringen (12.08.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,36% Commerzbank AG (20.07.2015)		EUR	4.000.000,00			% 100,000	4.000.000,00	2,97
0,38% Deutsche Bank AG (15.09.2015)		EUR	20.000.000,00			% 100,000	20.000.000,00	14,86
0,42% Commerzbank AG (12.08.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,45% Landesbank Hessen-Thüringen (13.04.2015)		EUR	1.500.000,00			% 100,000	1.500.000,00	1,12
0,47% Commerzbank AG (12.05.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
0,48% Commerzbank AG (21.05.2015)		EUR	1.000.000,00			% 100,000	1.000.000,00	0,74
0,50% Deutsche Bank AG (15.07.2015)		EUR	4.000.000,00			% 100,000	4.000.000,00	2,97
0,51% Deutsche Bank AG (30.07.2015)		EUR	2.000.000,00			% 100,000	2.000.000,00	1,49
Tagesgelder								
0,00 % Landesbank Saar		EUR	20.000.000,00			% 100,000	20.000.000,00	14,86
0,05 % Landesbank Berlin AG		EUR	20.000.000,00			% 100,000	20.000.000,00	14,86
Summe der Bankguthaben ¹⁾						EUR	137.360.886,78	102,11
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								
						EUR	137.360.886,78	102,11
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche		EUR	134.681,94				134.681,94	0,10
Forderungen aus Anteilschneingeschäften		EUR	224.109,65				224.109,65	0,17
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände						EUR	358.791,59	0,27
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen								
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.		USD	-3.836.439,99			% 100,000	-3.419.347,93	-2,54
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten						EUR	-3.419.347,93	-2,54
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verwaltungsvergütung		EUR	-138.142,22				-138.142,22	-0,10
Taxe d'Abonnement		EUR	-8.251,96				-8.251,96	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften		EUR	-61.539,56				-61.539,56	-0,05
Kostenpauschale		EUR	-16.356,42				-16.356,42	-0,01
Verbindlichkeiten aus Cash Collateral		EUR	-360.000,00				-360.000,00	-0,27
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten						EUR	-584.290,16	-0,44
Fondsvermögen								
Umlaufende Anteile Klasse CF (A)						EUR	134.496.264,15	100,00 *)
Umlaufende Anteile Klasse TF (A)						STK	1.052.315.000	
Umlaufende Anteile Klasse I (A)						STK	749.362.000	
Umlaufende Anteile Klasse I (T)						STK	537.669.000	
Anteilwert Klasse CF (A)						STK	184.779.000	
Anteilwert Klasse TF (A)						EUR	53,20	
Anteilwert Klasse I (A)						EUR	50,87	
Anteilwert Klasse I (T)						EUR	54,88	
Anteilwert Klasse I (T)						EUR	58,95	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								0,00
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,60

*)Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozent-Anteilen sind möglich.

¹⁾ In dieser Position enthalten sind die für sonstige Derivate hinterlegten Sicherheiten.

Deka-Commodities

Gesamtbetrag der bei Derivaten hinterlegten Sicherheiten

Euro-Guthaben von:

Credit Suisse International	230.000,00
J.P. Morgan Securities PLC	130.000,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Ausländische Derivate per: 27.02.2015
Alle anderen Vermögenswerte per: 27.02.2015

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 27.02.2015

Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,12198 = 1 Euro (EUR)

Informationen der Verwaltung.

Das DekaBank Depot – Service rund um Ihre Investmentfonds –

Mit dem DekaBank Depot bieten wir Ihnen die kostengünstigste Möglichkeit, verschiedene Investmentfonds Ihrer Wahl in einem einzigen Depot und mit einem Freistellungsauftrag verwahren zu lassen. Hierfür steht Ihnen ein Fondsuniversum von rund 1.000 Fonds des DekaBank-Konzerns und international renommierter Kooperationspartner zur Verfügung. Das Spektrum eignet sich zur Realisierung der unterschiedlichsten Anlagekonzepte. So können Sie zum Vermögensaufbau aus mehreren Alternativen wählen, unter anderem:

- Für Investmentfonds-Anleger, die regelmäßig sparen möchten, eignet sich der individuell zu gestaltende Deka-FondsSparplan ab einer Mindestanlage von 25,- Euro. Im Rahmen eines auf die eigenen Bedürfnisse abgestimmten Deka-Auszahlplans lässt sich das so aufgebaute Vermögen später gezielt nutzen.

- Für den systematischen und flexiblen Vermögensaufbau – insbesondere im Rahmen der privaten Altersvorsorge – können Sie zwischen zwei Varianten wählen:

- Die Deka-BonusRente verbindet die Vorteile einer Investmentanlage mit der staatlichen „Riesterförderung“ zur Schließung der Rentenlücke.

- Der DekaStruktur-VorsorgePlan ist eigens zum Aufbau eines professionell strukturierten Vermögens für private Vorsorgeziele vorgesehen. Zur Vermögensnutzung stimmen Sie auch hier Ihren persönlichen Deka-Auszahlplan auf Ihre individuellen Ziele der Vermögensnutzung ab.

Zum DekaBank Depot gehören vielfältige Inklusivleistungen wie die kostenfreie Wiederanlage von Ertragsausschüttungen.

Im Rahmen unseres Depotservice stehen Ihnen verschiedene Wege für die Auftragserteilung zur Verfügung, wie z. B. per Telefon oder Internet über unsere Internetpräsenz www.deka.de

Auskünfte rund um das DekaBank Depot und Fondsinformationen erhalten Sie über unser Service-Telefon unter der Nummer (0 69) 71 47 - 652.

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka International S.A.
5, rue des Labours
1912 Luxembourg,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2014:
gezeichnet EUR 10,4 Mio.
eingezahlt EUR 10,4 Mio.
haftend EUR 77,5 Mio.

Geschäftsführung

Holger Hildebrandt
Direktor der Deka International S.A.,
Luxemburg;
Geschäftsführer der International Fund
Management S.A.,
Luxemburg;
Geschäftsführendes Verwaltungsrats-
mitglied der Dealis Fund Operations S.A.,
Luxemburg
Mitglied des Verwaltungsrats der
Deka Immobilien Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Eugen Lehnertz
Direktor der Deka International S.A.,
Luxemburg;
Geschäftsführer der International Fund
Management S.A., Luxemburg,
und der
Dealis Fund Operations S.A.,
Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Patrick Weydert
Geschäftsführer der DekaBank Deutsche
Girozentrale Luxembourg S.A.,
Luxemburg;
Stellvertretender Vorsitzender des
Verwaltungsrats der ROTURO S.A.,
Luxemburg;
Mitglied des Verwaltungsrats der
Deka Immobilien Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Stellvertretender Vorsitzender

Thomas Ketter
Geschäftsführer der
Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main,
Deutschland;
Stellvertretender Vorsitzender des
Verwaltungsrats der
Deka International S.A.,
Luxemburg,
und der
International Fund Management S.A.,
Luxemburg,
und der
Dealis Fund Operations S.A.,
Luxemburg

Mitglied

Holger Knüppe
Leiter Beteiligungen,
DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main,
Deutschland

(Stand 1. Januar 2015)

Depotbank und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale
Luxembourg S.A.
38, avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2014
EUR 478,1 Mio.

Cabinet de révision agréé für den Fonds und die Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg
Société coopérative
39, avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg,
Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank
Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main,
Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Vorarlberger Landes- und
Hypothekenbank Aktiengesellschaft
Hypo-Passage 1
6900 Bregenz
Österreich

Vertreter in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
8001 Zürich
Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
8022 Zürich
Schweiz

Verkaufsprospekt mit Vertragsbedingungen,
Wesentliche Anlegerinformationen sowie
Jahres- und Halbjahresberichte und sons-
tige Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei
der ACOLIN Fund Services AG erhältlich.

Vorstehende Angaben werden jeweils
im Jahres- und Halbjahresbericht
aktualisiert.



Deka International S.A.

5, rue des Labours
1912 Luxembourg
Postfach 545
2015 Luxembourg
Luxembourg

Telefon: (+3 52) 3409 - 39
Telefax: (+3 52) 3409 - 22 93
www.deka.lu