

Halbjahresbericht zum 28. Februar 2018. **Deka-Commodities**

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



Deka
Investments

Bericht des Vorstands.

März 2018

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-Commodities für den Zeitraum vom 1. September 2017 bis zum 28. Februar 2018.

Die globale Realwirtschaft setzte in den vergangenen sechs Monaten die seit mehr als einem Jahr andauernde starke Erholung fort. In einem Umfeld, das von einem weiter synchron verlaufenden kräftigen Aufschwung in den reiferen und einem weitgehend soliden Wachstum in den aufstrebenden Volkswirtschaften geprägt war, lagen die Wirtschaftsbarometer zumeist weit im expansiven Bereich. Die liquiditätsgetriebene Suche nach auskömmlichen Renditen und steigende Unternehmensgewinne überdeckten über weite Strecken geldpolitische Risiken. Erst nach dem Jahreswechsel richteten Investoren angesichts der starken Konjunkturdaten ihre Aufmerksamkeit stärker auf die Signale der großen Notenbanken zur weiteren Normalisierung der Geldpolitik.

Die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen bewegte sich im Berichtszeitraum unter Schwankungen erst seitwärts, ehe nach dem Jahreswechsel ein deutlicher Anstieg zu beobachten war. Die Rendite lag zuletzt mit 0,7 Prozent auf dem höchsten Niveau seit Dezember 2015. Laufzeitgleiche US-Treasuries rentierten angesichts der guten Daten aus der US-Wirtschaft zuletzt bei 2,9 Prozent und damit so hoch wie seit Januar 2014 nicht mehr.

An den internationalen Aktienmärkten hielt bis Ende Januar die kräftige Aufwärtsbewegung des vergangenen Jahres an, ehe im letzten Berichtsmonat Befürchtungen um eine frühzeitige Straffung der Geldpolitik durch die großen Notenbanken die Börsen in eine deutliche Korrekturphase abtauchen ließen. Insbesondere in Europa wurde dabei ein Großteil der vorangegangenen Kursgewinne aufgezehrt. In den USA, Japan und China fielen die Einbußen geringer aus.

In diesem Marktumfeld verzeichnete Ihr Fonds Deka-Commodities eine Wertentwicklung von plus 8,3 Prozent (Anteilklasse CF (A)) bzw. jeweils plus 8,6 Prozent in den Anteilklassen I (A) und I (T). Die Anteilklasse TF (A) wies eine Wertentwicklung von plus 7,9 Prozent auf. Gerne nehmen wir die Gelegenheit zum Anlass, um Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen zu danken.

Ferner möchten wir Sie darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber 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.

Der Vorstand



Holger Hildebrandt



Eugen Lehnertz

Inhalt.

Anlagepolitik. Deka-Commodities	5
Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2018. Deka-Commodities	6
Informationen der Verwaltung.	9
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.	10

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt 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.

Die Positionierung des Fonds erfolgte über Kreditderivate in Form von Total Return Swaps (long und short) auf zehn Rohstoffsubindizes. Positive Beiträge resultierten im Berichtszeitraum aus den Segmenten Rohöl, Heizöl, Palladium, Nickel, Blei und Kakao. Demgegenüber standen nachteilige Effekte in den Bereichen Benzin, Erdgas, Gold, Silber und Kaffee.

Der Fonds Deka-Commodities verzeichnete im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von plus 8,3 Prozent in der Anteilklasse CF (A) und eine Wertsteigerung um 7,9 Prozent in der Anteilklasse TF (A). Die Anteilklassen I (A) und I (T) verbuchten ein Plus von jeweils 8,6 Prozent.

Wichtige Kennzahlen Deka-Commodities

Performance*	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre
Anteilklasse CF (A)	8,3%	10,7%	-0,2%
Anteilklasse TF (A)	7,9%	9,9%	-0,9%
Anteilklasse I (A)	8,6%	11,3%	0,3%
Anteilklasse I (T)	8,6%	11,3%	0,3%
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.

Fondsstruktur Deka-Commodities



A	Kakao	10,9%
B	Zink	10,6%
C	Platin	10,2%
D	Palladium	10,1%
E	Kupfer	10,0%
F	Gold	9,9%
G	Rohöl	9,9%
H	Heizöl	9,7%
I	Blei	9,5%
J	Erdgas	9,2%

Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2018.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 28.02.2018	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Swaps									
Total Return Swap								-2.207.054,40	-1,53
TRS long exp CSCU012E Index / CSFBINT_LDN 27.03.2018	OTC	STK	72.000.000					-1.066.795,36	-0,74
TRS long exp CSCU012E Index / MOST_LDN 27.03.2018	OTC	STK	70.000.000					-1.026.482,36	-0,71
TRS long exp CSCU012E Index / JPM_LDN 27.03.2018	OTC	STK	23.000.000					-340.430,94	-0,24
TRS long exp CSCU012E Index / MOST_LDN 27.02.2018	OTC	STK	9.500.000					226.654,26	0,16
Summe der Swaps								-2.207.054,40	-1,53
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.		EUR	16.069.114,37				% 100,000	16.069.114,37	11,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.		USD	1.063.093,34				% 100,000	870.603,01	0,60
Termingelder									
-0,13% Deutsche Bank AG (28.08.2018)		EUR	3.000.000,00				% 100,000	3.000.000,00	2,08
-0,14% Deutsche Bank AG (12.09.2018)		EUR	15.000.000,00				% 100,000	15.000.000,00	10,39
-0,30% Commerzbank AG (28.08.2018)		EUR	7.000.000,00				% 100,000	7.000.000,00	4,85
-0,35% Landesbank Hessen-Thüringen G (26.09.2018)		EUR	4.000.000,00				% 100,000	4.000.000,00	2,77
Tagesgelder									
-0,43 % Landesbank Saar		EUR	5.000.000,00				% 100,000	5.000.000,00	3,46
-0,47 % Bayerische Landesbank		EUR	23.500.000,00				% 100,000	23.500.000,00	16,26
-0,50 % Norddeutsche Landesbank -Girozentrale-		EUR	5.000.000,00				% 100,000	5.000.000,00	3,46
-0,54 % Landesbank Berlin AG		EUR	23.000.000,00				% 100,000	23.000.000,00	15,93
-0,56 % Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale		EUR	20.500.000,00				% 100,000	20.500.000,00	14,20
-0,60 % Landesbank Baden-Württemberg		EUR	23.000.000,00				% 100,000	23.000.000,00	15,92
Summe der Bankguthaben ¹⁾								EUR 145.939.717,38	101,05
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 145.939.717,38	101,05
Sonstige Vermögensgegenstände									
Forderungen aus Anteilsceingeschäften		EUR	34.113,88					34.113,88	0,02
Forderungen aus Cash Collateral		EUR	910.000,00					910.000,00	0,63
Forderungen aus Devisenspots		EUR	818.933,75					818.933,75	0,57
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände								EUR 1.763.047,63	1,22
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwaltungsvergütung		EUR	-147.099,17					-147.099,17	-0,10
Taxe d'Abonnement		EUR	-10.301,13					-10.301,13	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften		EUR	-48.761,89					-48.761,89	-0,03
Kostenpauschale		EUR	-16.700,06					-16.700,06	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-14.960,57					-14.960,57	-0,01
Verbindlichkeiten aus Devisenspots		EUR	-814.584,32					-814.584,32	-0,56
Verbindlichkeiten aus negativen Einlagezinsen		EUR	-29.714,72					-29.714,72	-0,02
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten								EUR -1.082.121,86	-0,74
Fondsvermögen									
Umlaufende Anteile Klasse CF (A)								EUR 144.413.588,75	100,00 *)
Umlaufende Anteile Klasse TF (A)								STK 1.269.150,000	
Umlaufende Anteile Klasse I (A)								STK 1.061.887,000	
Umlaufende Anteile Klasse I (T)								STK 202.797,000	
Anteilwert Klasse CF (A)								STK 227.995,000	
Anteilwert Klasse TF (A)								EUR 52,85	
Anteilwert Klasse I (A)								EUR 49,46	
Anteilwert Klasse I (T)								EUR 55,42	
Anteilwert Klasse I (T)								EUR 59,53	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									0,00
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-1,53

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

¹⁾ In dieser Position enthalten sind die für sonstige Derivate hinterlegten Sicherheiten.**Gesamtbetrag der bei Derivaten hinterlegten Sicherheiten****Euro-Guthaben bei:**

Credit Suisse International	530.000,00
J.P. Morgan Securities PLC	170.000,00
Morgan Stanley & Co. International PLC	210.000,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

In-/ ausländische Derivate per: 28.02.2018

Alle anderen Vermögenswerte per: 28.02.2018

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 28.02.2018

Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,22110 = 1 Euro (EUR)

Zusätzliche Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Angaben pro Art des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts/Total Return Swaps)

Verwendete Vermögensgegenstände

	Marktwert in EUR	in % des Fondsvermögens
Total Return Swaps	-2.207.054,40	-1,53

10 größte Gegenparteien

Total Return Swaps	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR	Sitzstaat
Morgan Stanley & Co. International PLC	1.253.136,62	Großbritannien
Credit Suisse International	1.066.795,36	Großbritannien
J.P. Morgan Securities PLC	340.430,94	Großbritannien

Art(en) von Abwicklung/Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, CCP)

Die Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften erfolgt über einen zentralen Kontrahenten (Organisiertes Wertpapier-Darlehenssystem), per bilateralem Geschäft (Principal-Geschäfte) oder trilateral (Agency-Geschäfte). Total Return Swaps werden als bilaterales OTC-Geschäft abgeschlossen.

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

Total Return Swaps	absolute Beträge in EUR
Restlaufzeit unter 1 Tag	226.654,26
Restlaufzeit 7-30 Tage	2.433.708,66

Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten

Die Sicherheit, die der Fonds erhält, kann in liquiden Mitteln (u.a. Bargeld und Bankguthaben) oder durch die Übertragung oder Verpfändung von Schuldverschreibungen, insbesondere Staatsanleihen, geleistet werden. Schuldverschreibungen, die als Sicherheit begeben werden, müssen ein Mindestrating von BBB- aufweisen. Die Sicherheit kann auch in Aktien bestehen. Die Aktien, die als Sicherheit begeben werden, müssen an einem geregelten Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder an einer Börse in einem Mitgliedstaat der OECD notiert sein oder gehandelt werden und in einem wichtigen Index enthalten sein.

Von den Sicherheiten werden Wertabschläge (Haircuts) abgezogen, die je nach Art der Wertpapiere, der Bonität der Emittenten sowie ggf. nach Restlaufzeit variieren. Die Haircuts fallen für die aufgeführten Wertpapierkategorien wie folgt aus:

- Bankguthaben 0%
- Aktien 5% - 40%
- Renten 0,5% - 30%

Darüber hinaus kann für Sicherheiten in einer anderen Währung als der Fondswährung ein zusätzlicher Wertabschlag von bis zu 10%-Punkten angewandt werden. In besonderen Marktsituationen (z.B. Marktturbulenzen) kann die Verwaltungsgesellschaft von den genannten Werten abweichen.

Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten

Total Return Swaps
Keine Sicherheiten vorhanden.

Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

Total Return Swaps
Keine Sicherheiten vorhanden.

Ertrags- und Kostenanteile

Total Return Swaps ^{*)}	absolute Beträge in EUR	in % der Bruttoerträge des Fonds
Ertragsanteil des Fonds	15.287.532,12	100,00
Kostenanteil des Fonds	1.057.567,22	6,92
Ertragsanteil der KVG	0,00	0,00

^{*)} Ausweis realisierter Total Return Swaps exklusive offene Geschäfte

Beim Handel von Total Return Swaps ist neben den Transaktionskosten eine marktübliche Geld-/Briefmarge enthalten die i.d.R. nicht über 50 Basispunkte hinausgeht und den Ertragsanteil des Dritten enthält und zur Deckung seiner Kosten dient. Außergewöhnliche Marktsituationen (z.B. bezüglich des Basisgeschäftes/Underlyings, der Assetklasse, Volatilitäten oder Geldmarktzinsen) können hierbei zeitweise zu einer Ausdehnung der üblichen Spannen führen.

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

Eine Wiederanlage von Barsicherheiten liegt nicht vor.

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Total Return Swaps

Keine Sicherheiten vorhanden

Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Eine Wiederanlage von Sicherheiten liegt nicht vor.

Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer/Kontoführer	Keine
---	-------

Eine Zuordnung der Kontrahenten zu den erhaltenen Sicherheiten ist auf Geschäftsartenebenen durch die Globalbesicherung im Einzelnen bei Total Return Swaps nicht möglich. Der ausgewiesene Wert enthält daher ausdrücklich keine Total Return Swaps, diese sind innerhalb der Globalbesicherung jedoch ausreichend besichert.

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps	
gesonderte Konten / Depots	0,00
Sammelkonten / Depots	0,00
andere Konten / Depots	0,00
Verwahrart bestimmt Empfänger	100,00

Informationen der Verwaltung.

Das DekaBank Depot – Service rund um Ihre Investmentfonds –

Mit dem DekaBank Depot bieten wir Ihnen die kostengünstige 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 der Deka-Gruppe 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 alle, die regelmäßig für ein Kind sparen möchten, ist der Deka-JuniorPlan besonders geeignet. Mit Beträgen ab monatlich 25,– Euro wird für den Vermögensaufbau chancenreich und breit gestreut in Investmentfonds angelegt und dank eines professionellen Anlagemanagements langfristig hohe Ertragsmöglichkeiten genutzt sowie Risiken im Vergleich zu Anlagen in Einzeltiteln spürbar reduziert.

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

- Deka-ZukunftsPlan: Die individuelle Vorsorgelösung mit intelligentem Anlagekonzept – auch mit Riester-Förderung.
- Deka-BasisRente: Kombiniert als Rürup-Lösung die Vorteile einer staatlich geförderten Investmentanlage mit dem Wachstumspotenzial einer optimierten Vermögensstruktur.

Für die Auftragserteilung können Sie verschiedene Wege nutzen, z.B. Post, Telefon oder Internet über unsere Webpräsenz www.deka.de

Auskünfte rund um das DekaBank Depot und Fondsinformationen erhalten Sie über unser Service-Telefon unter der Nummer (0 69) 7147-652. Sie erreichen uns montags bis freitags von 8.00 Uhr bis 18.00 Uhr.

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka International S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2016

gezeichnet	EUR 10,4 Mio.
eingezahlt	EUR 10,4 Mio.
haftend	EUR 77,5 Mio.

Vorstand

Holger Hildebrandt
Vorstand der
International Fund Management S.A.,
Luxemburg;

Mitglied des Verwaltungsrats der
Deka Immobilien Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Eugen Lehnertz
Vorstand der
International Fund Management S.A.,
Luxemburg

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Thomas Schneider
Vorsitzender des Aufsichtsrats der
International Fund Management S.A.,
Luxemburg;

Mitglied der Geschäftsführung der
Deka Investment GmbH,
Frankfurt

Stellvertretender Vorsitzender

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

Mitglied des Aufsichtsrats der
International Fund Management S.A.,
Luxemburg

Mitglied

Marie-Anne van den Berg,
Luxemburg

(Stand 01. Januar 2018)

Verwahr- und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale
Luxembourg S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2016

gezeichnet	EUR 50 Mio.
eingezahlt	EUR 50 Mio.
haftend	EUR 465,9 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

Die vorstehenden Angaben werden
in den Jahres- und Halbjahresberichten
jeweils aktualisiert.



Deka International S.A.

6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel
Postfach 5 45
2015 Luxembourg
Luxembourg

Telefon: (+3 52) 34 09 - 27 39
Telefax: (+3 52) 34 09 - 22 90
www.deka.lu